你不理财 财不理你 2014/01/06 2014 第1期 总第647期 邮发代号 4-866





理财周刊

MONEY WEEKLY

2014 Cover Story

50只最值得投资的基金

FUNDS 50

零售地／北京・上海・天津・重庆・广州・深圳・厦门・成都・济南・石家庄・长春・沈阳・太原・西安・郑州・杭州・南京・昆明・武汉・香港等

ISSN 1009-9832





9 771009 983144
人民币10元 港币12元

辞旧迎新

2013年已经过去，2014年悄然无息地来到了我们身边。这是一个辞旧迎新的时刻。在这样一个寒风瑟瑟的季节，你会有怎样的触动和感怀？又或是对未来多了几许新的愿景、回忆与展望，一切的一切都让人感慨良多。

每年在这个时间段，我们都会为大家奉上几道传统的“大菜”，就像本期的《封面文章》，即使近几年投资市场风云变幻莫测，但基金始终是人们关注的焦点。这次我们仍将再作一次梳理和挑选，相信你也能从中得到一些启发。

2013是值得回味的，过去的一年投资理财市场风起云涌，随着互联网产业的再度崛起，与之相关的金融新品让人目不暇接；2014是令人期待的，虽然中国经济的走向还面临着诸多不确定性，但种种迹象已经表明，在这一年中许多领域都将会是看点多多。无论如何，新的一年是崭新的开始。

如果把时间比作飞驰的车轮，我们的确无法改变它运行的节奏，然而新旧交替却绝不仅仅是年代先后的变迁，而是社会和经济方方面面的更替发展。时光的飞逝纵然令人感到无奈与彷徨，不过我们仍然能够有所作为，保持积极的心态，更好地去把握未来那稍纵即逝的机会。这是一种敏锐的智慧，需要你具有洞察和把握市场的能力；这更是一种进取的勇气，让你在创新的实践中迸发出火热的能量。

在这样一个时点，让我们抹去岁月留下的斑驳痕迹，放眼眺望那一片晴空万里，为了心中的梦想，再作一些努力和付出吧。“不登高山，不知天之高也；不临深溪，不知地之厚也”，祝大家在新的一年里获得更大成功！

黄罗维





Jan. 6 2014 第1期 总第六百四十七期

主管主办：上海世纪出版股份有限公司
出版单位：上海《理财周刊》社

新闻热线：021-64832738
运营发行：上海《理财周刊》传媒有限公司
发行范围：全国发行
发行总监：王 翔
发行部电话：021-64942788、64759996-121、123

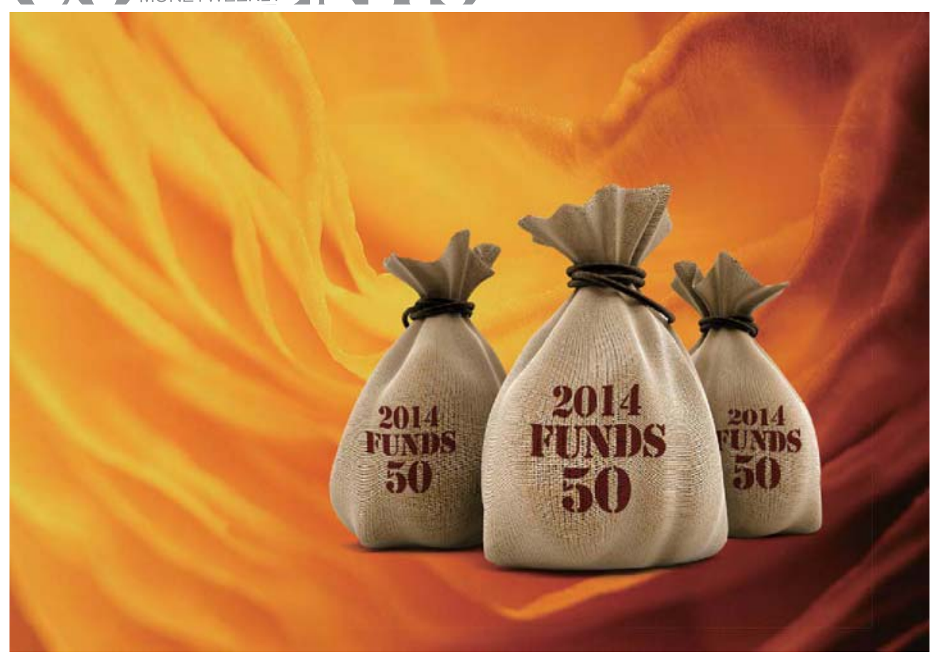
广告总监：邵 峰
广告部电话：021-64942688、64759996-167
华北地区广告总代理：010-63182808、63026905、13910568318
华南地区广告总代理：020-38822390、13826177567
教育广告总代理：上海溢财广告有限公司
021-32170038 13122511818

上市公司信息部：010-83112336
信息部运营：北京泰诚盈通投资顾问有限公司

上海印刷点：上海秋雨文化印刷有限公司
北京印刷点：北京盛通印刷股份有限公司

社 址：上海市钦州南路81号（邮编：200235）
网 址：www.moneyweekly.com.cn www.ewen.cc
网络实名：理财周刊
电子信箱：editor@amoney.com.cn
国内统一刊号：CN31-1849/F
国际统一刊号：ISSN 1009-9832
邮发代号：4-866
广告经营许可证：3101044000224
零 售 价：10.00元
港澳地区零售价：12.00港元

CONTENTS MONEYWEEKLY



20 封面文章 Cover Story

2014 50只 最值得投资的基金

2013年各类基金的业绩出现了明显分化的态势，对一个波动极大的股票市场而言，提供持续正回报的难度越来越高，而固定收益方向的货币基金却成了这一年的明星。如何把握新一年的投资机会？选出2014年最值得投资的50只基金，旨在让投资变得更简单。

专 栏 Column

财事焦点 Money Focus



海外来风 Overseas



新PC时代
耀新生 要炫彩

Samsung ATIV Book 9 Lite 炫彩系列粲然上市!



拉斐红 曜月黑 象牙白 缤果黄 罗曼粉

Samsung ATIV Book 9 Lite

新PC时代拒绝单调,Samsung ATIV Book 9 Lite炫彩系列,值得你炫耀!
以多彩的全新体验,让你尽享新PC生活。

- 专属三星四核处理器
- 支持Windows 8.1操作系统
- 超纤薄设计
- 触控屏幕(仅限915S3G)
- S同步功能*

*可与指定型号三星安卓4.1及以上系统手机互联

注:缤果黄、罗曼粉即将上市。



CONTENTS

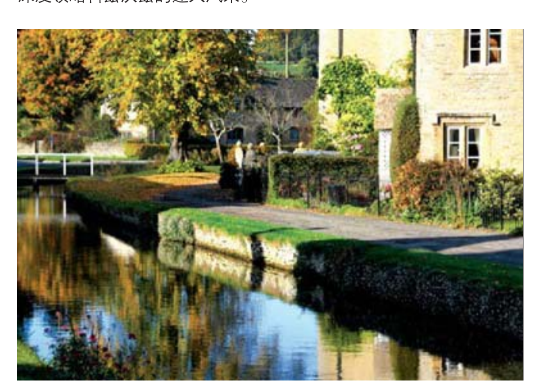
MONEYWEEKLY

聪明消费 Smart Spending

英国科兹沃兹古村庄之旅



科兹沃兹的浪漫之路，以科兹沃兹深处的百老汇为中心，把科兹沃兹最精彩的一些景点组合到这条路线中，沿途可以路过15个中世纪乡村，全程69公里，一般游客可以花三至四天的时间，深度领略科兹沃兹的迷人风采。



不动产投资 Real Estate

2014楼市七大看点



2014年的楼市仍然备受关注。在这一年里，有诸多疑问待解，比如楼市调控会如何展开，一线城市的房价还会不会大涨，购房者还有没有可能享受到房贷优惠利率等。下面，本刊就这些问题给出我们的判断。



探月一刻 永恒典藏

典藏 · 探月主题贵金属产品

经国家探月与航天工程中心授权、中国邮政集团公司核准，中国工商银行同步发行《中国首次落月成功纪念》邮票贵金属仿印邮票。把收藏的乐趣化为内在的精神超脱，让历史意义凝固成永恒的经典紧握手中。



*产品以实物为准



网站 www.icbc.com.cn 服务热线 95588



“全民炒钱”的财富悖论

2013年12月底，银行资金紧张导致同业拆放利率以及银行理财产品收益飙升，直到央行运用短期流动性调节工具为市场注入资金，“钱荒”的局面才暂时得到缓解。

彼时，市场理财产品年化收益率攀升至7%，普通投资者却未能从中享受到利率飙升的好处。首先，这只是短期的时点利率飙升，早前购买的理财产品利率远低于6%；其次，某些银行推出的高利率产品都有一定的资金起点门槛；再则，我国2013年前11个月CPI同比增长都超过2%，全年均值可能接近3%，两相抵扣实际收益并不可观；最后，试问在利率高企的情况下，还有几家银行有动力以基准利率为刚需购房者提供贷款？

以上种种，正如周刊646期文章《从“全民炒股”到“全民炒钱”》中所言，“如今全民炒钱，笔者实在想不出有多少正向作用”。“全民炒钱”推高了利率的同时，并没有为普通投资者带来财富效应。炒钱并不能令“钱生钱”，利率飙升不代表财富实质增长。

广州 姜宇城

2014年，应给股市以信心

近期，市场上有观点认为，由于资金和股市扩容两个方面的因素，2014年股市很难出现大的行情。笔者对此有些不同的看法。首先，资金方面，虽然从货币政策以及利率市场化两个方面说资金供应仍然不乐观，但老股民其实都清楚这样一个事实——股市从来不缺资金。只要政策对路，投资者有信心，赚钱效应会引来大批资金。其次，市场扩容。看起来可怕，但过去的历史告诉我们，扩容并不影响股市走势，反而促使股市大涨，例如2007年是股市扩容最厉害的一年，但这年股市却大涨。所以，仅仅从这两点来判断股市是否有行情，还是不够的。

笔者有理由相信，进入深化改革的2014年，股市的改革绝对不会也不应该让投资者失望。我们更有理由相信，改革会给我们带来红利。

上海 徐 芳



《读者频道》栏目 | 征稿启事

看完了《理财周刊》，你或许会觉得某一篇文章对你有帮助，或许会对某些观点持有不同看法。不论是赞赏，还是批评，都可诉诸笔端，把你的想法和感受通过电子邮件或者信笺告诉我们。

《读者频道》栏目欢迎广大读者踊跃投稿，内容、体裁不限。

电子邮件：zhenaj@amoney.com.cn
通信地址：上海市钦州南路81号《理财周刊》编辑部《读者频道》栏目收
邮政编码：200235

开发商玩“养老产业”是否可行

国内某大型房企试水微利养老地产，从机构养老、社区养老以及居家养老“三位一体”推进，全产业链切入。首个试点项目“和熹会”老龄公寓在2013年年初开始运营，截至目前，该公寓共配备200多个床位，拥有专业的护理人员，已有114人入住，都是年龄集中在80岁左右的老人。该房企试水养老地产，是否具有可持续性？

绝大部分的观点都认可养老地产市场的巨大潜力。

@仲量联行JLL：养老地产盈利回收周期是7~10年，是商业地产的2倍，其盈利模式属于长线投入、长线收入的模式。

@McMANAMAN1999：非常有远见的决策，堪称双赢！主动担负社会责任是表面，背后是无穷无尽的商业空间！多年来政府各部门关于养老方面的补贴政策众多，完整的养老工程可以获得其他行业和方式远远不可比拟的政策优惠和资金补贴，配套以商业行为前景无限。

@商红叶：随着地产调控不断深入，传统的单一住宅开发模式已经面临经营困境，房企开始谋求在文化、养老等新型地产业务上的突破，养老地产成为房企关注的新战场。

部分观点担心微利模式会影响其可持续性。

@财经投资理财顾问：从国外来看，美日等国家盈利性养老地产主要面向的是小企业主、律师、公司高管等高收入人群。尽管如此，养老地产公司的利润率只有7%左右。如此微利前景下，中国养老地产的盈利出路在哪里？

@房产财经资讯：保利地产已经全产业链介入养老产业，打造由机构养老、社区养老和居家养老“三位一体”的中国式养老模式。该模式的运行能否有效克服养老地产投入大、产出慢的缺陷，构筑养老的生态系统，让我们拭目以待。

整理 本刊实习生 刘昕



活动看板

Mon 星期一 06

基金

稳赢e信22号信托投资基金

期限3个月，预期年收益率6%，30万元起
资金投向明确，政府保障房类信托受益权强力担保
电话：021-68868063

信托

中信民享21号淮安开发应收账款流动化信托计划

资金门槛100万元，预期收益率9%～9.5%，期限2年
政府债权类信托项目，保障性强，并有土地和现房作抵押
电话：400-820-0418

资管

华富资管紫金地产专项资产管理计划

资金门槛100万元，预期收益率10.5%～11.5%，期限1~2年
常州房地产项目，以紫金城一期住宅和商业房产作抵押，抵押率33.85%
电话：400-820-0418

银行

"鑫意"理财福通2014301期(A143301)

期限：90天　预期收益率：5.9%
收益类型：非保本浮动收益
日期：1月4日-1月7日
电话：4006962999

Tue 星期二 07

基金

华商双债丰利债券型证券投资基金

业绩比较基准：中债综合指数
建设银行有售
日期：即日起至1月24日
电话：400-700-8880

Wed 星期三 08

基金

新华惠鑫分级债券型证券投资基金

业绩比较基准：中债新综合指数(全价)
工商银行有售
日期：即日起至1月20日
电话：400-819-8866

Thu 星期四 09

保险

福享一生终身年金保险(分红型)

投保年龄：30天至65周岁
保险期限：终身　缴费方式：趸缴、年缴
可有效解决财富人士的资产保全、财务规划和财富传承等多个难题
电话：95567

Fri 星期五 10

信托

中铁信托睿智1346集合资金信托计划

期限2年，预期年收益率8.1%～8.5%，50万元起
资金用于投资优质信托产品，风险可控，门槛低
电话：400-820-0418

Sat 星期六 11

证券

中融世诚扬子三号集合资金信托计划

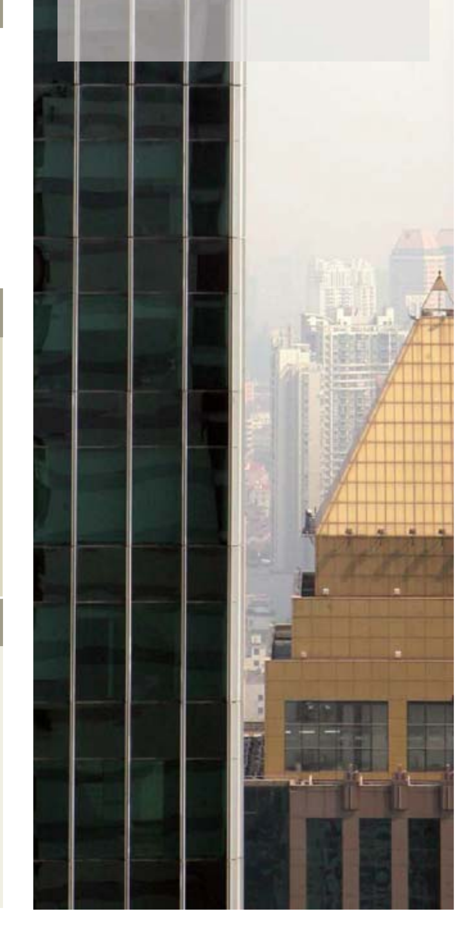
无封闭期，每月开放赎回，浮动收益，100万元起
投资于沪深交易所A股股票(含大宗交易)，过往业绩优异
电话：400-821-0653

Sun 星期日 12

股权

OTC市场股权投资机会

浙江股交所挂牌企业，首单优先股投资机会，50万元起，每年预期10%的固定收益+额外分红，36个月后保证回购与转股。股债双收，多重获益
电话：021-68868063



2014最佳海外投资机会
——挑战15%年化收益(上海站)

股市跌宕起伏、楼市前景未卜、黄金陷入低谷，投资者该如何选择？在国内投资机会扑朔迷离之时，将视线移向海外会是更好的选择吗?《理财周刊》联合洛晟资产，邀请资深投资专家袁骏伟、洛晟资产管理有限公司总裁范伟勇与您共同分享海外投资经验。

主　办：理财周刊　洛晟财富
时　间：2014年1月18日(周六)
13:30~17:00
地　点：上海影城5F多功能厅
(上海市新华路160号)
预约电话：400-880-7566

理财 / 证券

证监会发7项新三板配套规则

证监会日前发布了《关于修改的决定》、《股东人数超过200人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》，以及证监会关于实施行政许可工作的公告等7项配套规则。

中国平安148亿元注资平安银行获批

日前，平安银行的13.23亿股非公开发行新股计划获证监会批复。该批复自核准发行之日起6个月内有效。平安银行称，该公司董事会将尽快办理本次非公开发行股票相关事宜。

理财 / 债券

财政部发文规范记账式国债招标发行

为规范记账式国债招标发行程序，促进国债市场健康发展，财政部近日公布了《2014年记账式国债招标发行规则》，自公布之日起施行，有效期截至2014年12月31日。

理财 / 基金

华宝添益单日成交刷新场内产品成交纪录

2013年圣诞节当日，华宝添益（代码511990）单日成交额再创新高，达到137.45亿元。Wind数据显示，该成交额是年内交易所全部A股、基金的最高单日成交，刷新了浦发银行2013年9月份创下的年内最大A股单日成交纪录133.29亿元，也是自2009年中国建筑IPO之后4年来场内交易A股、基金的最高单日成交额。

东证资管-阿里巴巴专项再获殊荣

2013年度上海金融创新奖颁奖大会上，东方证券资产管理有限公司"东证资管——阿里巴巴专项资产管理计划"项目荣获2013年度上海金融创新成果奖二等奖。该专项计划的基础资产主要投向阿里巴巴旗下两家小额贷款公司的小额贷款资产，其具有金额小、期限短等显著特征，同时采用了循环购买基础资产的模式，大大提升了资金的使用效率，使得资产支持证券的期限更能适应金融市场上投资者的需求。

理财 / 汽车

2013年我国共召回缺陷汽车产品近376万辆

从中国国家质检总局获悉，截至2013年12月26日，2013年度中国共实施汽车召回活动130次，召回缺陷汽车产品375.97万辆，同比增加17.37%。

理财 / 房产

鑫塔·水尚举办年度客户答谢会

2013年12月29日，鑫塔·水尚在上海青浦夏阳湖皇冠假日酒店举办2013年度客户答谢会，共有数百组业主参加了此次活动。活动以"新星·绚烂、鑫兴·腾飞以及心欣·璀璨"三大主题串联，全面展示鑫塔集团的实力与理想。据了解，鑫塔·水尚是鑫塔集团重金打造的一个住宅项目，在强调"青浦低密度中央公园式居住观"的同时，彰显青浦之于上海生态环境优势的重要区域，是上海由西大门迈向长三角一体化的"桥头堡"。



苏州桃花源开盘2个月卖出15亿元

2013年，融创和绿城联袂打造的重要作品苏州桃花源正式面市，以传统技法复兴苏州园林，引来了市场的广泛关注。在项目正式销售后不到一个月的时间里完成了10亿元认购额。之后2个月，这一数字迅速到达15亿元，其开发商融创绿城给苏州和中国的高端市场交出了一份令人满意的答卷，创造了中式园林产品"叫好又叫座"的热销景象。

理财 / 评选

2013第六届上海大学生理财大赛圆满落幕

由第一财经广播携手上海人才培训市场促进中心联合主办的"2013第六届上海大学生理财大赛"经历时近4个月的激烈角逐后，在2013年12月28日在上海落下帷幕。本届大赛共有来自上海40所高校近4000名大学生报名参赛。6年来通过大赛选拔出的优秀选手为上海各大金融机构和财经媒体输送的人才超过百位，大赛也成为金融类用人单位发掘人才的便捷通道。

理财 / 航空

天津机场年旅客吞吐量突破千万人次

日前，天津滨海国际机场2013年旅客吞吐量突破1000万人次，标志着天津机场已跻身国内大型机场行列。

理财 / 游戏

2013年中国人在游戏上花费逾830亿元

中国游戏市场近年来迅猛增长。在武汉举行的中国游戏产业年会日前发布的《2013年中国游戏产业报告》显示，2013年中国游戏市场用户数量达4.9亿人，销售收入831.7亿元。

理财 / 网络

上海自贸区启动国内首个跨境电商平台

上海自贸区跨境电子商务试点平台日前正式启动，箱包服饰、食品、母婴用品和化妆品四大类500多种商品上线销售。这一名为"跨境通"的电商平台被外界称为"海淘"的正规军，让近年来一直处于"半地下"状态的"海淘"行业有了在"阳光"下发展的机会。

理财 / 艺术

中国国家艺术基金成立

经国务院批准，中国国家艺术基金日前成立，旨在繁荣艺术创作，培养艺术人才，打造和推广精品力作，推进艺术事业健康发展。

理财 / 土地

第二次全国土地调查成果出炉

日前公布的第二次全国土地调查主要成果显示，我国耕地比原来掌握的数据多出2亿亩，至2012年底全国耕地面积为20.27亿亩。

首都经济圈的“命门”



“京津双城联动”的规划必将触动北京“命门”，从一个漩涡城市引向开放空间，让北京漩涡升级为开放网络，同时惠及周边区域的经济发展。

一个国家的城市化，金融中心是“纲”，纲举目张，水到渠成。而金融是金钱的游戏，是跨越时间和空间的货币化交易，所以金融中心的核心是货币，城市化的本质是“三位一体”——财富货币化、货币产业化、人口城市化。

以货币为中心，金融中心城市就有了三个标准：1.货币总量的增长；2.货币流通速度的提升；3.金融杠杆率的提升。根据这三个评价标准，中国的金融中心城市有哪些呢？

从货币量看，中国有三个城市在创造货币，即北京、香港、台北；从货币流通的速度看，北京、香港、上海、深圳和台北有交易所，交易所是货币流通速度最快的市场；再看金融杠杆率，香港第一，北京次之，台北、上海、深圳、广州、天津、成都、重庆、厦门等城市依次排序，最多几十个城市。现代商业文明是一个财富货币化的社会，所以无工农不稳，无金融不富。因此，城市的经济边界必然挑战传统的行政区划，人口与货币的流动决定每个城市的盛衰！

以金融中心为“纲”而形成的都市圈是城市的最高空间组织，冥冥之中存在着三种形态：蛛网–漩涡–金蛇。蛛网型城市会让财富在流动中增值，都市圈因此成为财富圈，如长三角、珠三角、大东京、大巴黎、大纽约、大莫斯科等；依托水岸而形成的带状城市群如金蛇狂舞，最具代表性的是美国的大洛杉矶、五大湖区和地中海各国；而漩涡城市却可能过度吸引着周边城乡的“血液”——资金和人才。很遗憾，这样的城市中有北京！过去半个多世纪，北京的崛起与天津的衰落同步，最显著的变化就是天津的金融中心地位被转移到北京。

中国的改革开放催生了珠三角与长三角两大都市圈，上海与香港的经济繁荣惠及周边区域，经济一体化的程度逐年上升。而作为中国的金融中心，北京依然在漩涡中发展。北京越来越大，而首都经济圈却未见形成。直到2013年12月20日，国家发改委首次提出“京津双城联动”的规划，触及了首都经济圈的“命门”。

为何说“京津双城联动”是首都经济圈的命门呢？现代城市规划的基本理念是开放，无论是环形扩张还是带状扩张，都要在规划中突破漩涡城市的贪欲，打开互利共赢的开放空间，尤其是环形扩张的城市如北京。在我的城市化理论体系中，现代城市的无形边界是：“三功两水一张网，人流钱流逐水流”。所以我评价城市有四个座标：一看三大经济功能(就业，财富，消费)；二看财富与货币流量；三看水资源；四看交通网。由此评价北京的资源禀赋，前两项为优势，后两项是“命门”。“京津双城联动”的规划必将触动北京“命门”，从一个漩涡城市引向开放空间，让北京漩涡升级为开放网络，同时惠及周边区域的经济发展。

京津唐的一体化发展将使首都经济圈升级为广义的港口城市，此举将可化解北京的水资源之危。这样，规划中的首都经济圈将有可能形成一个“大三环”区域：一环为北京及周边县市；二环为约100平方公里的环北京高速公路网；三环为高铁网主导的一小时经济圈，整体涵盖约300平方公里！

首都经济圈的“大三环”规划应参考两个国家的成功模式：其一是日本的大东京，尤其是东京/横滨的双城联动模式；其二是新加坡——超级金融/港口城市圈，人均财富位居世界前列，人口密度高达世界之最，每平方公里约6300人！一个国家的城市化以首都为重，以金融为主。中国的城市化正在形成三大金融中心主导的发展格局，相比之下，珠三角最成熟，长三角最靓丽，首都圈最茫然！M

“以国立农”

——中国三农问题的根源及解决之道



“三农”之于整个社会国家，它能影响的“外部经济”包括了战略性的粮食安全、环境生态、生活方式、风俗习惯，乃至于传统价值等等，所有这一切，均依附于农村与农业及它们之下的土地。

2013年底举行的中央农村工作会议强调，小康不小康，关键看老乡。中国要强，农业必须强；中国要美，农村必须美；中国要富，农民必须富。要让农业成为有奔头的产业，让农民成为体面的职业。此前每年一号文件皆是以三农为主题，此次可能也不例外，只是在同样强调粮食安全，强调坚守18亿亩耕地红线的同时，有了要强、要美、要富，有奔头、有体面的一些新提法，值得关注，也值得解读。

可以从一种“反差”谈起。1985年，时年32岁的习近平作为河北省中共正定县委书记时，曾随着一个考察团到美国艾奥瓦州，学习农业经验，小住了几日。相信美国的农家、农村、农业给习近平留下了深刻的印象。特别是对照16年前，当习近平还是16岁的青少年时，插队到陕北的那一段岁月，同样是农家、农村、农业的另一种深刻的印象。事隔26年之后，习近平已担任中国国家副主席，2012年2月访问美国，再访马斯卡廷农家老友，一定又感受到美国“三农”与中国“三农”间存在的反差。习近平不会不思考，原因何在，如何解决问题？而且作为第一步，决定先把他心目中理想“三农”的定位与境界说出来：那就是有奔头，有体面；而且必须强，必须美，必须富。

中美两国存在于“三农”上的反差明显不是一个短期现象，因此必有长期性、结构性的原因，但其中之原因与关键究竟为何？这就首先要从农业的本质，特别是农业作为第一级产业，与第二、第三级的工业与服务业的相对比较谈起了。

在这个地球上，除了极少数地区，比如像东南亚，因为气候、土壤、雨量、阳光特别有利于农业发展之外，大多数地区，农业的生产力与竞争力远不如工业及服务业。因此，在市场经济的规律与逻辑下，农业及依附于其上的农村与农民，很难摆脱逐渐走向萎缩的命运。在这个过程中，相关的生产要素都会出现转移——农村耕地转为工业用地，农业资本转为工业资本，农工转为工人或农民工，于是，“三农”即沦为“弱势”的代名词。

几千年来，中国一向以农立国，传统观念是“耕读传家”，这是因为中国一直未曾出现现代意义上的工业革命。后者，即使是西方，也是近200年来的产物。工业革命引起了城镇化与商业服务业革命，而这一切，中国都错失了机遇，一直到1978年。中国一直到邓小平的改革开放前一刻，整个经济社会型态都是典型的传统的农业经济社会。所以中国虽然穷，但“三农”问题似乎并不凸显。明白这一点，就明白了当前中国“三农”问题的本质与根源了——根本问题在竞争力。

但“三农”的弱势何以又不见诸当今的欧美发达国家，以致于大家印象中的欧美，农业从来就是强的，农村从来就是美的，农民从来就是富的，何弱势之有？关键为何，奥妙何在？关键与奥妙其实再简单不过，就是政策补贴，巨大的财政补贴。欧洲如是，美国如是，连日本都不例外。

这当然有一个问题，政府对“三农”给予巨大的财政补贴有何理据？这不是抵触了市场经济的精神与原则了吗？

抵触不抵触，关键全在于如何评估“三农”的价值。“三农”如果仅是以它的产出，即所有土地上种出来的庄稼出售后的市场价值来论，真不太值钱。但是，农业、农村与农民的真正“价值”却远超于此，“三农”之于整个社会国家，它能影响的“外部经济”包括了战略性的粮食安全、环境生态、生活方式、风俗习惯，乃至于传统价值等等，所有这一切，均依附于农村与农业及它们之下的土地。没有了土地、农业，也就没有了这一切。这个道理，相信谁都懂。

一言以蔽之，我们过去注重“以农立国”；发达国家，则是“以国立农”，以举国之力，扶植“三农”。M

A股何时苦尽“金”来



A股积弱已非一时半刻的问题，我们应该从根本上解决股市现时的问题。A股不振的原因，笔者看只是两个：“圈钱”和“业绩劣”。要吸引长期资金入市，必须将A股建设成为具备长期投资价值的市场。

2013年，A股熊冠全球，踏入2014年，A股会否苦尽“金”来？

A股积弱已非一时半刻的问题，我们应该从根本上解决股市现时的问题。A股不振的原因，笔者看只是两个：“圈钱”和“业绩劣”。

一方面，坑害A股的是不负责任的大股东与管理层，只存心“圈钱”、坑股民，股民受害了，自然变精明，不来。另一方面，就是“业绩劣”，不能赚钱的股，在哪儿都没有人要。

“圈钱”的手法是通过高PE上市和上市后不断集资，而不分红。由2012年11月起，已逾一年再无企业上市，就是要断了“圈钱”这条路。2014年1月起，会有新股不断上市，届时会是由市场对这些新上市的股票定生死，看有哪只股敢以百倍PE来圈钱？如果上市PE只为20倍，以至10倍之下时，股民才有兴趣。届时如证监会方面能扎实地做好监管工作，重罚内幕交易，不轻批集资、再集资，鼓励赚钱企业要分红，让投资者有所得，则A股市场在2014年之后应可踏入个牛市期，港人也可藉此分杯羹。

再看“业绩劣”。在过去十多年，A股之所以能赚、赚、赚，是因为整个市场在投资，但不是在经营。往来内地多的朋友，每当见酒店落成，到正式开张日，已经觉得酒店好似已残了几年！伸手摸摸楼梯扶手，就算表面干净，但扶手下方，仍能摸出尘来。这不是酒店新不新，而是清洁工人，亦即是管理层，伸不伸手。

内地经济最近一次投资拉动是2008年的4万亿元救市。当投资不再，只有经营才可获利时，企业就会出麻烦。经营是要日做夜做，而且要知道怎样做，才可多、快、好、省。笔者不是说中国人不可以成就大企业，而是说不少今时的企业人并非由基层做起的。

反观欧美企业，自2008年金融海啸一役，企业汰弱留强。不光企业如是，管理层也如是，所以美股能节节升高。人家的经济环境不见得大好，但人家能拼命钻营，赚钱是必然。

今次的中共十八届三中全会说出了“市场对资源分配起决定性作用”一句，这是新中国建国以来第一次这样提。自十四届全会到2013年3月的十八届全会都只是讲“市场对资源分配起基础性作用”。由2013年3月至2013年11月间，中央对“基础性”还是“决定性”应有很大的讨论，终拍板了是“决定性”这个方向。企业以后的营运模式、管理模式可以跟之前有很大差异。一个可能性是不排除找外人来管理国企，一如上世纪80年代，中央就试过找个德国钢铁厂的专家来管理武汉钢铁厂一样。若是，则企业可能会出现混合管理模式，管理层能打世界牌，企业才可以打世界牌。

正如许多业内专家所言，要吸引长期资金入市，必须将A股建设成为具备长期投资价值的市场。而要完成这一目标，首先需要对融资和回报的失衡进行修正，对盛行已久的投机之风进行治理。从探索强制和鼓励性制度引导上市公司更多地分红，到差异化征收红利税吸引投资者长期持有绩优上市公司……陆续亮相的政策实际效果虽尚待观察，管理层加重“回报”砝码的努力已有目共睹。与注重回报同样重要的，是如何通过修正资本市场的功能定位，让A股真正承担起优化配置社会资源的功能。

总之，防止上市公司过度“圈钱”、优胜劣汰提高上市公司群体质量、鼓励价值投资抑制盲目投机等等，管理层尚任重而道远。只有解决了根本问题，A股才会苦尽“金”来。



存量发行：重启IPO新看点

在存量发行有可能抑制“三高”，减轻日后限售股减持负担的同时，对二级市场资金的分流也不能小觑。



存量发行，是休眠了400多天之后重启的IPO新看点。

证监会关于新股改革意见中提到，“发行人首次公开发行新股时，鼓励持股满3年的原有股东将部分老股向投资者转让，增加新上市公司可流通股票的比例”。“意见”对存量发行只是“鼓励”，而1月8日到1月13日发行的5只新股，不约而同地全部引入了存量发行。其中新宝电器发行7600万股，拟启动老股上限1000万股；我武生物发行3000万股，拟启动老股上限2000万股；纽威阀门发行12000万股，拟启动老股上限7000万股；楚天科技发行2200万股，拟启动老股上限1300万股；全通教育发行2000万股，拟启动老股上限1200万股。5家公司共将可能发售老股1.25亿股，占本次累计发行新股（2.68亿股）的46.64%。

不妨先以创业板新股楚天科技、沪市主板新股纽威阀门为例，加以说明。

楚天科技发行前总股本6600万股，本次拟发行2200万股，募资24997万元，包括发行费用募资当在2.8亿元左右。若全部发行新股，则发行价为12.75元。而据楚天科技最新数据，12.75元的发行价，发行市盈率将低至9倍，这是绝对不可能的！其招股意向书称“公司股东拟公开发售股份数量不超过1300万股”，也就是说，纯新股最少得发行900万股。以此测算，新股发行价在31元上下（28000万元/900万股），发行市盈率约为22倍。对一家近3年盈利增长30%的创业板新股来说，这样的发行价不能算高。再说楚天科技属于生物医药装备行业，同行业的东富龙和千山药机目前市盈率分别在26倍和37倍，若能按此发行，既抑制了“三高”，也可给二级市场留下一定的盈利空间。

纽威阀门发行前总股本7亿股，本次拟发行1.2亿股，募资83920万元，估计实际募资在8.7亿元上下，若全部发行新股，则发行价为7.25元。而2012年纽威阀门每股收益0.42元，2013年中报每股收益和每股净资产分别为0.31元、1.77元，7.25元的发行价相当于市盈率17倍，作为沪市主板公司，机械行业，17倍的市盈率应该说差不多。如果询价在20倍，发行价8.40元，则新股发行10360万股，启动老股发售1640万股，尽管招股书给我们准备的老股上限为7000万股。

众所周知，募资总额=发行价×发行股数，如今，证监会把募资总额给掐死了，一句话：不得超募！一旦超募必须启动存量发行。所以我们可以很容易地测算出5家公司发行新股和发售老股的数量。鉴于目前创业板市盈率还在50倍上下，笔者估计，3家创业板新股很有可能全部按上限发售老股。如上述，楚天科技按上限发售老股1300万股，新股900万股，发行价31元，市盈率22倍；我武生物在发行的3000万股中，含新股1000万股（发行价22元，募资2.2亿元），发行市盈率37倍，发售老股2000万股；全通教育在发行的2000万股中，含新股800万股（发行价20元，募资1.6亿元），发行市盈率32倍，发售老股1200万股。而深市中小板的新宝电器和沪市主板的纽威阀门，发售老股的上限就不一定用得完。纽威阀门已如上文，新宝电器发行7000万股，按6000万新股、1000万老股，则发行价为11.70元，发行市盈率24倍，作为一家家电行业的中盘股，也不能算低。

问题在于，新股发行加上老股发售，发行市值将大大超过募资总额。首批5家发行人累计发行股份2.68亿股，募资21.5亿元。鉴于新股发行资金归上市公司，老股发售资金归出售老股的股东（多为持股36个月以上的大股东），尽管股份发行仍为2.68亿股，发行市值据笔者估计将在30亿~35亿元，若按1%中签率（实际可能更低），吸纳资金当在3000亿~3500亿元，这对目前约6000亿元的存量资金来说，冲击不能算小。在存量发行有可能抑制“三高”，减轻日后限售股减持负担的同时，对二级市场资金的分流也不能小觑。M

互联网理财高收益靠谱吗

■ 文 / 本刊记者 邢 力

“百度百发”，“网易添金”，“天天基金网财富节”，“数米胜百八”——如果你对这些名词还感到十分陌生的话，绝对可以归入理财界的“奥特曼”了。然而刚刚结束的这波年末互联网理财营销狂潮却也在投资者的心中留下了诸多问号。



图/microfotos

刚刚过去的2013年，可谓是“全民炒钱年”，尤其到了下半年，市场资金面的持续紧张使各种短期理财产品的收益率也水涨船高。到了12月30日，上交所一日国债逆回购的收益率一度飙到了37%，创一年多新高。还是这一天，有超过20只货币基金的7日年化收益率超过6%，最高的甚至飙到了7.8%！然而最吸引眼球的还不是这些“火鸡”本身的短期高收益，而是诸多互联网公司以“火鸡”为突破口，展开的一个又一个令人眼花缭乱、目不暇接的赔钱赚吆喝式的营销大戏！

先是百度“百发”重装上阵，再度推出8%的给力产品，随后网易理财、东方财富旗下的天天基金网、恒生电子旗下的数米基金网等也纷纷推出“火鸡”收益率超8%的营销活动，其中网易“添金计划”的补贴力度最大，预计投资者能拿到的年化收益率超过10%！这样的无风险收益水平，着实令人大跌眼镜。有投资者调侃道：“网易兄，你这是要抢大红大紫的P2P公司饭碗的节奏吗？”

真实补贴力度到底多大？

年末“抢钱潮”退去后，如今我们回头再来算算自己在这波互联网理财大餐中的实际收益，会发现这些宣称8.8%、9%、10%的无风险短期理财产品给我们带来的额外收益并没有想象的那么多。

首先，年底本就是短期资金回报率最高的时间段，这段时间就算不投资这些活动产品，光是购买国债逆回购也能获得较高的收益，比如2013年12月19日，28天国债逆回购最高收益率达到过7.2%，12月30日又再次飙到了7%上方。而到了12月下旬，为了达成年末资金考核，更有多家银行推出

了年化收益率6.5%~7.5%的1~3个月的保本理财产品。相比之下，“百发”从12月23日起，同样需要锁定30天，而8%的预期投资回报率只比上面这些不限购的产品高1%左右，并没有特别明显的优势。而其他几个营销活动产品同样需要在12月中下旬开始，锁定1~3个月时间。投资者在窃喜抢到了超高收益货币基金的同时，实际上也丧失了货币基金的高流动性。他们名义上购买的是货币基金，实际上购买的是30天、60天或90天的短期理财基金。而众所周知，固定收益产品的流动性与收益性呈反比，同一家基金公司的短期理财基金（包括短债基金）收益率都会比货币基金更高一点。因此站在更宽广的投资角度看，这些头上绕着光环的活动产品并没有那么吸引人。

其次，就产品本身来看，我们不妨仔细算算，投资者到底能从中获得多少真金白银的收益。除了百发吸取了此前的教训，此次对收益率采取了含糊其辞的表述方式外，其他三家互联网企业都给出了明确的补贴承诺。以承诺收益最高的网易添金为例，投资者实际最高能获得的额外回报为20000 × 5% × 90/365=246元，天天基金网和数米基金网采取的不是承诺补贴，而是承诺总收益。截至2013年12月30日，农银货币A最近一个月的年化收益率为5.04%，若投资者投资数米胜百八期间该“火鸡”依然保持这样的回报率，则最高额外回报为50000 × (8.8%−5.04%) × 30/365=154元。按照同样的算法，天天基金网的3个活动“火鸡”单户平均最高补贴约为110元左右（详见下表）。由此可见，投资者挤破头皮抢来的这些看似无风险高收益的理财产品，实际上真正带来的额外收益少则十几元，纯属“薅羊毛”，多的也只是捡了个一两百元的小便宜。




图/Fotolia

原因一是投资期限短，二是投资金额受限。

从总营销费用上看，此次年末理财产品营销的补贴额度也远非“双12”淘宝一掷3600万元包下双色球彩票所能比拟。如网易添金计划总补贴金额约为400多万元（有部分投资者可能会提前赎回或未开通易信等原因无法享受补贴），天天基金网的补贴额度则在200多万元。从单户营销成本来看并不算高。如网易理财声称12月25日有超20万用户参与抢购“添金”，最终仅有19230名用户成功购买，营销活动溢出效应超过10倍！因此网易的单户开发成本仅为20多元，与一般互联网理财平台动辄开户送10元红包的营销成本相比并不算多，顺便还推广了它的易信。更重要的是，由于推出超10%无风险年化收益率产品这一事件本身极具新闻性，足以赚足眼球，让诸多媒体免费为其报道，诸多网民在社交平台上的转发更是具有几何级的传播效应，其广告效果足以使网易理财一战成名！

超额补贴来自哪里？

尽管这笔不菲的营销费用看起来花得还挺值，但这些超额补贴最终到底是谁来埋单的呢？

一种可能是财大气粗的互联网公司赔钱赚吆喝自己埋单。自己埋单也分两种情况，一是用公司自有资金直接进行营销费用补贴；二是像10月百度理财平台上线时那样，在投资者投资10亿元活动货币基金后，百度再用自有资金也认购10亿元，并将受益让渡给投资者，从而使投资者购买的货币基金暗藏2倍杠杆，原本4%左右的“火鸡”年化收益率便能比较容易达到8%，实现“百发百中”。万一出现收益还有少量不足，百度也会以自有资金补足。对于百度、网易这种土豪级的互联网“现金牛”，做到这点并非难事。

第二种可能是互联网平台和基金公司共同承担费用。到底是互联网平台承担多一点还是基金公司承担多一点，关键看两点。一看谁更强势。像阿里、百度、腾讯、网易等拥有明显渠道优势和知名度的网络大佬，基金公司为了能获得它们的渠道和客户，会承担更多的费用，也可能在活动结束后以培训费、广告费等形式进行费用补贴。反过来说，假如合作基金公司名气响、业绩好、规模大，而合作平台则还不那么知名，那么平台承担的费用可能就会更多。

二看谁的需求更迫切。之所以这些互联网企业选择临近年底时推出营销活动，一是因为这段时间市场利率正处于高位，“火鸡”本身有较高的回报和关注度；二是2013年的市场环境使得各家基金公司都在大力主推自家的“火鸡”，而“火鸡”的规模越大，往往收益越高。为了提高收益，更为了年底冲刺货币基金的规模和排名，这种能在短时间内大规模扩充“火鸡”的营销手法自然也十分容易打动基金公司的心。最典型的无疑是数米与农银汇理的合作。

第一波“胜百八”活动的投资限额只有1000~10000元，营销味十足。而第二波则将最高限额提高到了5万元，还把活动截止时间定在12月31日，冲规模、冲排名的意味更明显。果不其然，12月30日，原本长期收益排名居中的农银货币A的7日年化收益率达到了6.3%，在同类“火鸡”中排名第四。由此可见，在“胜百八”活动中，在业内规模较小的农银汇理基金可能承担了更多的费用。

当然，以上仅是记者的推测，由于这种合作模式本身就是一种创新，费用如何分担的问题无论对平台还是基金公司而言都十分敏感，各方都不愿意作太多的回应。

是否触犯监管红线？

对于投资者来说，不管补贴多少都是好事，毕竟蚊子腿上的肉也是肉。但对监管层来说，这事可没那么简单。因为按照《证券投资基金销售管理办法》规定，基金销售机构不得采取抽奖、回扣或者送实物、保险、基金份额等方式销售基金。证监会最近就曾专门表示，互联网基金销售业务也应该遵守上述相关规定。《基金法》也明文规定，公开披露基金信息不得有预测投资业绩、违规承诺收益或者承担损失等行为。由此可见，网易理财、天天基金网和数米基金网都已经触及红线，涉嫌违规销售。其中后两者给予的补贴直接以基金份额形式发放，而且都在宣传网页上给予了明确的超出货币基金正常收益范围的承诺收益，违规更加明显。

相比之下，百度这次学聪明了。3个月前百度理财平台上线并联合华夏基金推出首款理财产品时，曾高调提出“年化收益率达8%、保本保收益”等宣传口号。后证监会指出，这种做法不符合相关法律法规的要求，并表示要对该业务的合规性进行核查。此后，百度理财虽然在宣传上依然高举高打，但在具体的投资收益问题上却打起了太极拳。这次百度百发的宣传就着重强调资金的安全性：“100%存

对照有关法规，网易理财、天天基金网和数米基金网都已经触及红线，涉嫌违规销售。

▶2013年末互联网理财营销活动一览表

公司名称	活动名称	开卖时间	挂钩产品	单户购买限额	活动收益	补贴持续时间	总销售额度	销售热度	实际单户最高补贴收益	特殊规定
百度理财	百发	12月23日	嘉实1个月理财债券E	不限额	预期年化收益率8%起（模糊具体数值）	30天	百度宣称成交突破30亿元	活动当天抢光	无承诺补贴收益	分两阶段购买，12月18日至20日用户开通百发，获取一个“百发码”，20日至22日凭百发码购买，23日对所有用户开放购买
网易理财	添金计划	12月25日	汇添富现金宝货币	2万元	获得货币基金收益基础上，网易再送5%	90天	5亿元	80分钟内抢光	246元	需要注册开通易信账号并关注“网易理财”易信公众号才能享受活动补贴，不可同时享受添金计划与加银计划的活动补贴，但“现金宝”和“华瑞3号”可同时享受补贴，活动期间购买金额每满2000元还可获得1次抽奖机会，奖品为5元~1000元不等的现金红包
	加银计划	12月26日	汇添富现金宝货币	1万元	获得货币基金收益基础上，网易再送1%	60天	暂未公布	活动结束前一直可购买	16.4元	
			国华瑞华3号保险理财计划（放心保）	1万元	预期年化收益率6%，网易再送1%	180天	暂未公布		49元	
天天基金网	财富节	12月18日	易方达天天理财货币A	3款货币基金累计购买不得超过3万元	活动总年化收益率10%	30天	总计6亿元	12月27日3只货币基金的活动额度全部抢光	平均约为110元左右	货币基金实际年化收益率不足10%或9%部分，由红包补足，红包以货币基金份额形式发放。将该活动分享到微信朋友圈，可额外获得10元货币基金奖励
			鹏华货币A		活动总年化收益率9%					
			信诚货币A		活动总年化收益率9%					
数米基金网	胜百八（第一期）	12月9日	农银货币A	1万元	活动总年化收益率8.8%	30天	未公布	12月28日活动额度全部抢光	约30.9元	3个额度档次只可任选其一获得活动补贴，购买活动产品后必须将活动信息通过微博分享给好友才能获得相应收益补贴
			农银货币A	5000元	活动总年化收益率8.6%				约14.6元	
			农银货币A	1000元	活动总年化收益率8.4%				约2.76元	
	胜百八（第二期）	12月20日	农银货币A	5万元	活动总年化收益率8.8%				约154元	3个额度档次只可任选其一获得活动补贴，购买活动产品后必须将活动信息通过微博分享给好友才能获得相应收益补贴
			农银货币A	3万元	活动总年化收益率8.8%				约92元	
			农银货币A	1万元	活动总年化收益率8.6%				约29.2元	

银行，银行缺钱向你借30天，1元享受亿万富豪存款待遇……百度理财回馈客户活动由中国投融资担保有限公司提供担保，8%起有保障！”

在产品结构上，百度这次打了一记“擦边球”，避开货币基金，特地为年末理财市场度身定做了一个1个月理财债券，100%投资银行协议存款。但这种以普及理财知识的名义，进行保本保收益的变相承诺的做法依然存在违规之嫌。而百度也只是反复强调这次会严格遵守监管部门的规定，确保业务在合法合规的前提下运行，而对具体质疑，尤其是预期收益率到底有多高等关键性问题避而不答。或许是有了前车之鉴，这款产品的合作方嘉实基金也一度在其官网公告撇清称：没有对业绩做任何的承诺、保证。

与另外三家互联网企业相比，百度的这种做法其实有更大的潜在金融破坏力。原本银行和基金之间是一对一的协议存款买卖关系，但百度却把协议存款这种高资金门槛的“批发品”通过散户团购的方式分拆零售。如果这种做法得到默许，今后可能会出现大量中介网站，以发行理财产品的名义，再通过基金等产品的通道，直接进行变相的非法集资，参与其中的银行就相当于将其部分吸储的功能外包出去，变相进行高息揽存。这种做法如果蔓延开去，对银行资金来源的稳定性、安全性以及资金成本都会带来负面冲击。

更糟糕的是，在强调狼性文化的互联网行业中，越来越多的企业觊觎互联网金融这块大肥肉，新浪、京东、苏宁等互联网大佬都已摩拳擦掌，跃跃欲试，不久也将大举杀入互联网金融市场。有了这次互联网理财营销盛宴的先例，今后互联网平台之间的收益战、补贴战、营销战会更加激烈。为了在气势上压倒百发，网易敢把货币基金收益率补贴到10%。今后为了战胜网易，新浪难道就不敢把收益率提高到12%甚至更高吗？一旦陷入这种恶性循环，互联网基金销售市场也有可能会陷入类似目前P2P市场野蛮生长的混乱局面。届时，企业之间杀红了眼而罔顾风险，盲目贴钱扩张，投资者则只会跟着收益率高的平台走。一旦这些高收益产品到期后没有新的高收益产品可以对接的话，通过高成本吸引过来的新增客户和资金，很可能转眼又被别家收益更高的产品挖走。不拼服务，不拼体验，到最后剩下拼收益的话，无论对互联网企业还是基金公司，都是不可持续的营销“鸦片”。

因此还望相关监管部门能够尽快就此事件表态，把互联网金融引上符合相关法律的监管正轨上。M

庆祝2013年北京保利秋季拍卖会

—陈无忌专场圆满落槌！

专场拍卖成交率100%　成交总金额达1750万 单幅最高成交价460万！

专场拍卖后首次精品回顾展

地址：闵行区金汇路528号虹桥古玩城5楼E013 鼎艺空间

展期：2013年12月15日—2014年1月20日

咨询：4006-136-819 138-1607-3968



2014 50只最值得投资的基金

■ 文 / 本刊记者　冯庆汇

2013年各类基金的业绩出现了明显分化的态势，对一个波动极大的股票市场而言，提供持续正回报的难度越来越高，而固定收益方向的货币基金却成了这一年的明星。如何把握新一年的投资机会？选出2014年最值得投资的50只基金，旨在让投资变得更简单。



每年第一期杂志总是遵循不成文惯例——Funds50，2014年最值得投资的50只基金。

2013年是创业板年，是债市背运之年，也是货币基金年，撞见机遇的基金依势生长，光芒四射。

2013年同时成为一个新的起点。股票方向基金之间的差距前所未有——收益排名第一名的中邮战略新兴产业和最后一名的中证资源分级基金母基金，两者全年业绩差距超过了110%。这一年货币基金在余额宝推动下突然爆棚，为男女老少所熟知。

对一个波动极大的股票市场而言，提供持续正回报的难度越来越高。而固定收益市场在迅速扩容之后提供了更多获得较高收益的机遇，让固定收益方向的基金变得更具有吸引力。当然，2013年最具吸引力的毫无疑问是货币基金。

另一方面，债券类产品以势如破竹之势迅速推向市场，数量之大令人目不暇接；而股票类基金持续遭冷遇，难有投资者垂青。此消彼长之态，让人不禁期待股市机会的来临。


图/microfotos

由于创业板的意外行情，2013年股票基金中再次涌现一批黑马。其中包括首次露脸的，也有时隔多年再次露脸的——如景顺长城内需增长。事实上，每年黑马轮番上阵，很难有基金能持续保持在每年前十。以中邮基金为例，每次股市牛市或结构牛市时，均能脱颖而出，但市场下跌时同样出现在跌幅前列，致使其长期业绩从未排入过榜单。

从经验看，尽管短期常常难以预测，但若是以长期角度考察会发现，长跑中表现出色的基金，往往在未来表现持续稳定的概率会更高。这也是我们每年都会推出这样一期《封面文章》的原因，旨在让投资变得更简单。不过需要再提醒一句：对于我们的建议仅供参考，盈亏自负。

搅动一江春水

2013年一股巨大的搅局势力——创业板，让股票型基金时隔多年后再次风起云涌。是否成功捕捉到创业板行情成为业绩分水岭，将股票方向基金分为两大阵营。

过去3年股市波澜不兴，2011年股票方向基金全军覆没，2012年出现少数几只获得正收益的股票基金，而2013年则冰火两重天。截至12月20日，收益率最高的是中邮战略新兴产业（74.93%），其次是易方达创业板指数基金（71.72%）和融通创业板指数增强（69.37%）。2012年度榜单前十位，没有一只出现在2013年的前十位中。

值得一提的是，表现最好的中邮战略新兴产业和最差的银华中证资源指数之间差距超过110%，这是股票基金历史上的第一次。

519只有可比一年历史业绩的股票型基金中，2013年有349只获得正收益，占比67%。而98只有可比历史业绩的激进配置型基金中，获得正收益的基金占比86%。

如果把数据拉长到3年，在此期间上证指数下跌近一半，股票型基金尽管从绝对收益来看总体表现远逊于债券方向基金，但实际上还是大部分都跑赢了指数。

如果我们把历史数据拉长到5年，从2009年初到2013年12月20日，5年间上证指数仅上涨13%，年化收益率2%左右。具有5年历史业绩的基金中，约三分之二跑赢了指数。其中5年收益最高的基金为景顺长城内需增长贰号，其次为景顺长城内需增长，5年年化收益率分别达到21.95%和21.56%。（这一数据看着虽光鲜，主要是因为2009年单边上扬，指数涨幅近1倍，而2008年大跌的年份未计算在内）。

总体而言，股票型基金跑赢指数依然是大范围的，但基金之间的分化也是惊人的。选中牛基有点像中六合彩。

货币基金大爆炸

2013年另一个重要现象是——货币基金爆炸式的增长。在余额宝效应的推动下，各类电商平台、基金公司直销平台以及场内平台都实现了跨越式发展。货币基金突然间家喻户晓。

不同体量级别的货币基金，受惠于利率飙升红利的程度是不同的。一般货币基金规模越大，收益能力越强。这是因为，规模越大的货币基金，拿协议存款（比如余额宝对应的天弘增利宝投资协议存款占绝大部分）时，议价能力就会越大，从而获利能力越强。反之，规模越小的货币基金，较易受到年底大额赎回的冲击，与银行谈判的优势越小。

同时，余额宝借助大数据分析模型，对用户行为的分析又增强了对基金规模变动的把控能力，从而使得投资操作上可以进行‘精确制导’。一方面让资产配置期限和收益达到最佳匹配状态、取得亮眼收益；另一方面能有效应对因诸如节日促销而引发的市场高流动性冲击，保持收益平稳。

一些基金公司直销平台也在这场竞争中高调亮相，如华夏活期通、汇添富现金宝、工银现金宝。这些平台网上注册简单，支持多家银行及第三方销售平台，支持手机端APP和微信，全天24小时随时赎回，最快1秒到账，快速赎回单日限额超过余额宝。直销平台的吸引力，随着年末货币基金收益的提高也渐入高潮。

和货币基金相比，债券基金显得有些落寞。2013年债市波幅放大，屡屡调整，令一部分债券基金损失较大，甚至出现了负收益。但仍有几只债券基金表现极好，比如排名第一的天治稳健双盈（10.79%），以及第二位华富收益增强（8.22%）等。

2012年末时我们说，债市在蓬勃中已然积累了一定的风险，而股市则在下跌中提供了更多的机会。到了2013年末，可能我们要说，未来一年股市和债券的机会也许是一半一半。Funds50中选出的50只最值得关注的基金，供大家参考。

2014 Funds 50 股票型基金

主动型基金优势明显

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

历史数据表明，股票型基金跑赢指数依然是大范围的，在市场波动巨大的前提下，主动型基金的表现大大超越了指数基金。

一般来说，股票型基金我们按照基本形式分为主动型和被动型两类。被动型即通常所说的指数基金，被动跟踪特定指数。今年的情况有些特殊，当我们回望过去5年的数据时，没有一只指数基金出现在股票基金前四分之一。被动投资，在这样动荡的年份中，几乎完败于主动投资的股票基金。

由于过去5年数据的起点正是2009年初，在4万亿的刺激政策下，这一年上证指数涨幅惊人，股票型基金的数据也因此显得十分漂亮。

2014年的Funds50囊括了12只主动股票型基金，指数基金由于5年业绩表现乏善可陈全军覆没。

594只股票基金中，有5年历史业绩的达到115只，有3年历史业绩的达到315只。我们选取了5年业绩作为基本指标，并剔除了个别年份表现相当不稳定的基金，最后找出了12只股票基金。

值得注意的是，整个2013年（截至2013年12月20日）市场变幻无常，股票基金之间的业绩差异十分惊人，表现最好的股票基金和最差之间的差距超过100%！

594只股票型基金中有416只股票基金获得了正收益，比例高达70%。其中收益最高的是中邮战略新兴产业股票，收益率为74.93%（截至2013年12月20日）。不过这只基金成立时间仅一年多，无长期业绩可参考。

过去5年里，上证指数从1850点开始上涨，兜了一圈后回到2084点（2013年12月20日），涨幅13%。约121只股票型基金跑赢了指数，占到有可比历史业绩的基金的80%，其中又有若干只基金相对收益非常突出。

可见股票型基金跑赢指数依然是大范围的，在市场波动巨大的前提下，主动型基金的表现大大超越了指数基金。

2014年Funds50的筛选标准还是延续以往，以5年收益率为主要标准，简洁直观。不过由于选取的数据的区间正遇上2009年，又没有把2008年金融风暴年计算在内，使得长期收益率数字显得相当漂亮。但这并不妨碍我们对基金个体的判断，数据过硬的基金，至少说明在上涨和下跌的年份里，都表现出超越同行的胆识。

▶景顺长城内需增长

曾经在2006、2007年大牛市中是耀眼明星，两年的收益率分别为186%和109%，名列同类基金前三。2009年也表现勇猛，收益率达到89.6%。不过牛市虽顺风顺水，熊市表现却不佳。几个指数较差的年份中，这只基金很快销声



匿迹。谁知2013年又卷土重来，此基金截至2013年12月20日，收益率达到65.45%，在股票型基金中名列第五。2006~2007年此基金的基金经理为李学文，离任后早已投身私募。如今掌管这只基金的是王鹏辉和杨鹏。基金经理虽有变动，基金的牛市基因却显得一脉相承。

▶农银行业成长

非常不引人注意的基金，同时也是家低调默默的公司。基金经理曹剑飞从2008年便担任基金经理至今。在基金经理变动家常便饭的基金圈，属于长情派。这只基金2013年业绩不错，截至2013年12月20日收益率达到了39.44%，创业板行情的年份，对43亿元规模的基金来说，着实惊艳。

▶银河成长

虽然大家对银河基金通常没什么印象，但这家公司旗下的若干股票基金一直有上佳表现。而且奇妙的是，在每个年份里似乎都不算是表现最耀眼，但长期业绩看起来却很突出。另一个特点是，银河的几位基金经理也相当默默无闻，而且换过多任。所以值得研究的是，这家公司的长跑基因到底来自哪里。

▶广发核心精选

基金成立至今，一直由基金经理朱纪刚打理。2009年曾有过收益率82%的辉煌业绩，2011年虽亏损了21%，但其他年份都有不错表现。2013年三季度末，规模为46.6亿元，过去5年年化收益率达到17.04%。不管从哪个角度看都没有瑕疵可挑剔。



▶新华优选成长

明星基金经理王卫东管理的一只基金。2009年114.96%的收益率奠定了其江湖地位。虽然后来若干年中，基金表现中规中矩，但由于2009年的业绩贡献，其5年成绩仍在同类基金中排名前十，5年年化收益率达到16.63%。

▶国泰金牛创新

2007年牛市接近顶峰时成立的基金。自2008年大跌54%之后，便一路高歌猛进。2009年收益率高达93%，由此一炮而红。该基金过去几年中以白马股见长，不过看其今年的十大重仓，也变换着迎合了创业板行情。三季度末52亿元的规模并不小，但2013年的业绩仍达到了30%，可见基金经理无论思路还是手法还是颇灵活的。

▶嘉实研究精选

这只基金规模有点庞大（2013年三季度末72亿元），5年年化收益率15.92%，长期业绩还能达到此水准着实不易。2013年收益率（截至12月20日）达到26.48%，三季报中显示的前十大重仓是一堆白马股。前基金经理党开宇离任后，张弢接手已近3年，显然是成功过渡了。

▶华夏复兴

在华夏系众多明星基金中并不那么知名，不过其5年业绩倒是名列前茅。曾在2009年获得104%的收益率，可谓惊艳。但当时执掌基金的孙建冬早已奔赴私募。近两年来，华夏系在股票基金方面整体表现不如过去光鲜，尤其在王亚伟离开后。即便如此，此基金长跑能力仍是个中翘楚。该基金5年年化收益率为15.27%。

▶兴全社会责任

当初以“社会责任”为卖点的基金，如今其社会责任的噱头似乎已经被人渐渐遗忘了。截至2013年三季度末，前三大持仓包括广汇能源、通化东宝、联化科技，能贴上社会责任的标签吗？大概没人会关心这类问题了。自傅鹏博2009年初正式接手之后，这只基金表现出很好的持久力，5年年化收益率14.49%。2013年的创业板行情似乎没能踏准节奏，表现平淡。

▶交银成长

每年都出现在榜单上的一只基金，对现如今近100亿元的规模来说，着实不易。2012年超越大多数同类，收益率达到14.58%。2009年也以83.3%的成绩脱颖而出。2011年份群雄大跌，这只基金的跌幅略少，为17.7%。可见涨的时候比别人多一点，跌的时候比别人少一点才是长跑的真谛。

▶大成策略回报

这只基金以红利股投资为特色，同时基金本身也实行积极的分红政策。过去红利股大都集中在周期性行业，从三季度报告看，今年其投资风向标也随着创业板崛起而有所改变，集中在成长性股票上。如今基金规模很小，2013年三季末的数据为8.66亿元。

▶上投摩根内需动力

前些时日爆出花边新闻的基金经理王孝德，业绩还是过硬的。在2013年的创业板行情中，一只85亿元规模的基金也获得了35.04%的收益，相当不易。在他执掌下，5年年化收益率12.88%。





2014 Funds 50 配置型基金

保守配置更胜一筹

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

从过去5年的数据看，配置型基金中的所谓积极配置或是标准配置基金，它们和股票型基金的表现十分接近，总体上来看没有明显差别。而保守配置型基金的长期表现却相当不俗，甚至已经超过了大多数股票方向基金。

配置型基金按照股票仓位的高低，可以分为积极配置型基金、标准混合型基金以及保守配置型基金（按照晨星的分类）。积极配置型股票仓位通常可以在60%到90%之间变动，标准配置一般是40%到80%，保守配置的股票仓位一般在0%到50%范围内。

目前221只配置型基金中，我们选出了8只积极配置型基金，7只标准配置型基金，以及3只保守配置型基金。

这个品种是介于股票型基金和债券型基金之间的过渡品种，比较强调基金经理对股票、债券的配置比例，大类资产配置也是决定其收益率水平和风险的最重要因素。

配置型基金和股票型基金的主要差别，在于股票仓位的弹性通常比较灵活，可以在预期市场下跌的情况下把股票仓位降低到契约规定的下限，也可以在预期市场较好的时候，把股票仓位提高到和股票型基金差不多的水平。

不过从过去5年的数据来看，配置型基金中的所谓积极配置或是标准配置基金，它们和股票型基金的表现十分接近，总体上来看没有明显差别。配置型基金的基金经理即使可以更大范围调整股票仓位，但实际上大类资产配置的附加值非常低。

值得关注的是，保守配置型基金的长期表现相当不俗，甚至已经超过了大多数股票方向基金。

积极配置

▶华夏大盘精选

毋庸置疑这只基金一直以来无人撼动其老大地位。不过奠定这只基金地位的明星基金经理王亚伟2012年正式离任，是个不小震动。这只基金如今终于卸下神秘面纱，向投资者正式放开申购。在过去很多年里，华夏大盘永远在所有类型基金中排名第一。但由于2013年业绩平平（14.54%），其5年收益的头号宝座被景顺场内内需一号和二号这两只取代。新任基金经理孙彬（2013年9月刚上任）的表现，还有待观察。

▶华商领先企业

规模约70亿元的大块头基金，2013年收益率能达到36.98%还是颇有些功力的。过去5年年化收益率高达16.16%。投资组合中以大盘股为主，但同时兼顾了中小盘成长股，策略相当灵

活，技能显得十分平衡。

▶中银中国

多次上榜，定位于中国主题基金，显然也是个比较空泛的概念，实际上是大多数股票都能投资的。5年年化收益率达到15.59%，在配置型基金中排名第四。过去3年和过去5年业绩排名在同类中都名列第五。基金经理对大类资产配置把握不错，股票仓位进退有度，充分发挥了配置型基金的特点。

▶华宝兴业收益增长

多次上榜的一只基金。华宝兴业此前遭遇一系列投研人员人事变动后，2013年似乎重新找回了感觉。2013年至今收益率36.8%，对50亿元以上规模的大盘风格基金来说，当真不错。5年年化收益率14.47%。

▶嘉实服务增值行业

也是一只上榜多次的基金。对于规模50亿元左右的基金来说，长期保持在排名前列并不是容易的事，特别是在大盘股表现极差的年份里。这只基金虽然很少有特别冒尖的时刻，却以其良好的稳定性做到了这一点。2013年创业板行情中，这只基金也适时调整了策略，三季度前十大持仓里已是成长股的天下。

▶中银收益

在2012年基金大量亏损的情况下，这只基金收益率达到16.02%。这一业绩让其长期业绩排名也跟着上升了。虽然其他年份表现都在同类中一般，但其5年年化收益率依旧高达13.46%。可见跌得少对长期收益水平的贡献多么巨大。

▶泰达宏利成长

上榜多次的老牌基金。是2012年少数一些获得正收益的偏股基金之一。3年和5年的长期收益都名列前茅。虽然过去几年多次更换基金经理，但也并不影响其表现。策略灵活，紧跟市场脚步，2013年亦抓牢创业板行情，收益率达到31.53%。

▶易方达科汇灵活配置

由封闭式基金科汇转型而来。当年科汇也是封闭式基金中表现最好的之一，转型之后延续了过去的好成绩。规模仅10亿元左右，对基金经理来说更容易操作。基金经理风格较为激进，投资组合以成长股为主。

标准配置

▶富国天成红利

基金经理于江勇从2008年管理基金至今。典型的配置型基金，股票仓位一直在60%~70%徘徊，持仓高度分散。2013年三季报显示，前十大重仓的比例仅17.74%，远远高于大多数基金。2012年以难得的正收益7.02%名列前茅，2013年收益率为21%。在不同风格的市场中都能快速找到自己的位置。

▶嘉实增长

作风非常保守的一只基金，以追求绝对收益为卖点。这只基金在股市上涨的趋势性行情中通常表现普通，但在较差年份中下跌有度，因而其长期收益总能排在同类基金前列。比如2008年仅下跌24.49%，2011年下跌11.79%，都远远低于平均水准。

▶华夏经典混合

其实并不像基金名字那样典型。虽说是华夏旗下的基金，但规模较小，近18亿元左右，在华夏基金众多产品中属于另类。投资风格相对较为激进，以中小盘成长股为主。目前的基金经理是2011年上任的王海雄。

▶银河银泰混合

没什么名气的一只基金，表现四平八稳，也很难说出多少亮点。但每年都走得很稳，涨时少不了它，跌时跌得不多，于是长跑的成绩就从众基金中脱颖而出。5年年化收益率12.28%。

▶华宝兴业宝康消费品

主要投资于消费相关行业的一只基金。大消费概念之于中国，至少还有巨大的发展空间。2009年时曾以83.52%的高收益率笑傲群雄。基金经理更换稍显频繁，近两年来表现并不突出，但也不坏。

▶银河稳健

又是一只银河旗下基金。不那么知名，不过倒是表现如其名，相当稳健。基金经理钱睿南2008年任职至今，善于灵活策略，持股讲求均衡，风险控制也很到位。

▶华夏回报

华夏旗下的旗舰基金，一直以来以获得绝对收益而声名显赫。不管3年还是5年的收益都是难得的正回报。即使在创业板行情中，2013年表现也很不俗。

保守配置

▶泰达宏利风险预算

最值得推荐的基金之一。股票仓位很有弹性，2011年几乎把仓位一度降到极低水平，不到20%，因而2011年跌幅仅有3.47%。2012年在控制仓位前提下的个股投资和债券投资也相当成功，当年收益率超过7%（好于大多数股票方向基金）。2013年的创业板行情也捕捉到位，收益率近21%。过去5年，这只基金的年化收益率高达10.49%，即使和股票基金相比也能排在前列，充分显示了一只保守的低风险配置型基金的巨大优势。

▶国投瑞银融华债券

也是相当值得推荐的一只基金。低风险类别基金中低调的明星，你可以认为是一只股票仓位很低的混合型基金，也可以认为是一只可以投资二级市场的债券型基金。在不同市场环境中，灵活的安排股票仓位，是这只基金的特点，也是获取超额收益的源泉。基金规模非常小仅6亿元不到。从2013年三季报看，股票仓位仅39%，但收益率却达到11.95%。5年年化收益率12.93%。



2014 Funds 50 固定收益类基金

长期绩效是评判标准

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

无论从何角度而言，债券类产品在提供稳定收益方面的能力是卓著的，值得在资产配置中占有一席之地。此外，我们建议投资者考虑规模较大的货币基金。



债券型基金

这几年来债券基金再也不是低收益的代名词。尽管2013年债券市场流年不顺，但自从2011年债市扩容后，这类投资的绩效越发令人称道。

债券和股票投资的跷跷板效应从长期数据中也可窥见一斑。在2010到2012年的3年间，股市走低但债市蓬勃。债券基金在这3年中的表现，明显超越股票基金平均水准。

如果从2013年末回望过去3年的业绩，债基也明显好于大多数股票基金。过去3年业绩能超越债基的股票方向基金，大约不超过50只，可见资产配置在投资中的重要性。在股市较差年份投资于债券基金，效果是显而易见的。

如果看过去5年的数据，由于股市适逢2009年大反弹，股票基金和债券基金之间的差距因而被拉大。但无论从何角度而言，债券类产品在提供稳定收益方面的能力是卓著的，值得在资产配置中占有一席之地。

市场上的债券类基金，按照简单分类可以分为一级债基和二级债基，但这种分类方法较为繁琐。为了更直观地反映这种差异，我们在分类上采用了晨星债券基金分类方法，即将债券基金分为激进型债券基金和普通型债券基金两种，显得更加简洁、直观、科学。

按照晨星的分类标准来看，普通型债券基金股票仓位低于10%，同时不参与股票二级市场买卖，新股申购的锁定期也相对比较短，表现为较低风险、较低收益。而激进型债券基金中，有些基金是可以参与二级市场的，也有一部分基金只能参与新股申购，但锁定期比较长，股票仓位一般高于10%，在风险收益特征上表现得比较激进。

2012年末，短期理财基金大行其道后，我们此次将这一类型也纳入了。经过一年的运作，这类短期理财基金在收益率方面表现出的优势不容忽视。

除此外，封闭式债券基金也值得大力推荐。封闭式债券基金的优点在于规模稳定，基金经理在不必考虑流动性管理的情况下，可以在某些时候放大杠杆。尤其在趋势性行情中，这种做法对提高债券基金收益率的效果不言而喻，从2012年、2013年的业绩排名中可窥一二。

封闭式债券基金中我们选了3只，有传统模式封闭式基金，也有时下流行的定期开放债券基金。传统封闭式债券基金数量上已非常小众，这种基金封闭运作，规模不变，封闭期内投资者可以在二级市场上买卖，持有到封闭期结束可以按照净值赎回。而定期开放债基则通常一段时间打开一次，并在二级市场上交易。

值得注意的是，以过去3年业绩来看，激进型债券基金和普通型债券基金的长期业绩，并没有显示出太大区别。两种类型在本质上的差别显得模糊不清。

在选择债券基金时，同样建议考虑长期绩效。一只在各种市场环境中表现较好的债基更值得信任。由于历史原因，激进型债券基金大都成立较早，具有5年可比业绩的不在少数。而普通型债券基金则在近几年大肆繁衍，因而我们只能选取3年历史业绩进行综合比较。

激进型债券基金
工银瑞信双利债券A
浦银安盛优化收益债券A
易方达增强回报债券A
长信利丰债券
海富通稳固收益债券

普通型债券基金
鹏华丰润债券
大摩强收益债券
银华信用债券
中欧增强回报债券

封闭型债券基金
工银四季收益债券
国投瑞银双债债券A
富国新天峰定期开放债券

短债型基金
华安月月鑫短期理财债券A
广发理财年年红债券
大成月添利理财债券A
汇添富理财60天债券A


图/microfotos

货币市场基金

2013年是货币基金年。在余额宝的推动下，货币基金几乎成为家喻户晓的投资产品。不过，关于货币基金也有许多误区，尤其是关于7天年化收益率。虽然下半年利率上扬造成货币基金7天年化收益率一度超过6%，但并不意味着年实际收益率能达到6%。如果仅考虑货币基金的A类份额（B份额主要针对大额资金），截至2013年12月20日，表现最好的是工银货币（4.19%），其次是南方现金增利A（4.16%），华夏现金增利A/B（4.14%）。

一般情况下，货币基金的收益率是平均化的，短期可能有明显差异，但各基金之间的长期差距不会太多。通常我们建议投资者考虑规模较大的货币基金，一般货币基金规模越大，散户投资者的比重越高，那么其规模的整体稳定性就越强，大额赎回现象对基金经理投资的冲击也会比较小。

除此外，基金公司的固定收益团队实力也是考虑因素。当然对投资者来说，交易方式的快捷与便利应该是主要的因素。

考虑到历史业绩、规模以及基金公司在固定收益方面的实力，推荐大家关注3只货币市场基金。由于广受关注的天弘增利宝至今历史业绩只有半年，所以并未列入推荐之列。

货币基金
南方现金增利A
华夏现金增利货币A/B
工银货币

2014 Funds 50 封闭式基金

关注未来套利机会

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

封闭式基金一直是小而美的品种。普通封闭式基金二级市场交易价格有一定的折价率，让投资者可以打折的价格买到一篮子股票，交易成本也比较低廉，拥有其独特的价值。

对封闭式基金的选择，通常主要考虑以下两个因素：一是基金的实际业绩，即基金经理的投资绩效；二是折价率水平，通常在折价率较高的时候买入，对投资者来说安全系数较高，一旦市场上扬或临近封闭转开放，投资者还能获得折价率收窄所带来的超额收益。

随着封闭式基金的逐步到期，传统封闭式基金的折价率近几年来已经大幅缩小，加上股市低迷，封闭式基金没有分红预期，这类基金的投资价值已不如过去，但并不妨碍它们作为股票方向基金本身的价值，以及未来有可能重新焕发的套利机会。

推荐关注两只传统封闭式基金——嘉实泰和和华安安顺。

▶嘉实泰和

基金经理换了一拨又一拨，这只基金仿佛成了基金经理的练兵场，不过在封闭式股票基金中，从来都是名列前茅。10年年化回报率20.82%，5年年化回报率16.05%。2014年4月将正式到期。

▶华安安顺

基金经理尚志民是公募基金中资历最老的基金经理之一，风格灵活。这只封基二级市场交投向来非常活跃。2014年6月行将到期。

50只最值得投资的基金一览表

基金代码	基金名称	单位净值（元）	2013年以来总回报率（%）	最近两年年化回报率（%）	最近三年年化回报率（%）	最近五年年化回报率（%）	最近十年年化回报率（%）	2013年11月末总回报率排名										设立以来总回报率（%）
								2013年以来	百分比排名	最近一年	百分比排名	最近两年	百分比排名	最近三年	百分比排名	最近五年	百分比排名	
股票型12																		
260104	景顺长城内需增长股票	4.4390	65.45	28.95	10.47	21.56	–	5	0.95%	5	0.96%	3	0.72%	1	0.33%	1	0.67%	737
660001	农银行业成长股票	1.5451	36.77	23.28	5.90	18.34	–	21	4.00%	19	3.66%	8	1.91%	4	1.32%	5	3.33%	139
519668	银河成长股票	1.0171	36.24	23.31	7.70	17.99	–	22	4.19%	26	5.01%	6	1.44%	3	0.99%	3	2.00%	129
270008	广发核心精选股票	1.9730	25.19	20.49	2.57	17.04	–	65	12.38%	65	12.52%	23	5.50%	22	7.26%	8	5.33%	126
519089	新华优选成长股票	1.4399	19.82	9.54	0.14	16.63	–	92	17.52%	67	12.91%	102	24.40%	27	8.91%	9	6.00%	127
020010	国泰金牛创新股票	1.2330	25.18	16.47	4.97	16.15	–	60	11.43%	54	10.40%	25	5.98%	7	2.31%	4	2.67%	42
070013	嘉实研究精选股票	1.6670	23.80	19.30	4.70	15.92	–	97	18.48%	106	20.42%	20	4.78%	16	5.28%	7	4.67%	126
000031	华夏复兴股票	1.3390	27.04	11.40	–4.45	15.27	–	68	12.95%	57	10.98%	75	17.94%	129	42.57%	10	6.67%	34
340007	兴全社会责任股票	1.4290	13.32	11.57	–2.34	14.49	–	143	27.24%	128	24.66%	82	19.62%	62	20.46%	11	7.33%	62
519692	交银成长股票	3.1313	19.66	16.04	3.60	14.16	–	112	21.33%	101	19.46%	35	8.37%	18	5.94%	12	8.00%	243
090007	大成策略回报股票	1.0060	16.98	7.10	–4.91	13.39	–	157	29.90%	188	36.22%	201	48.09%	148	48.84%	25	16.67%	88
377020	上投摩根内需动力股票	1.1450	31.18	17.83	2.26	12.88	–	54	10.29%	50	9.63%	30	7.18%	26	8.58%	14	9.33%	55
积极配置8																		
000011	华夏大盘精选混合	8.3030	10.15	5.97	–2.44	19.42	–	39	39.80%	26	26.53%	43	44.79%	19	20.00%	1	1.23%	1298
630001	华商领先企业混合	1.3141	33.07	21.96	0.59	16.16	–	3	3.06%	2	2.04%	2	2.08%	8	8.42%	3	3.70%	40
163801	中银中国混合(LOF)	1.4174	19.26	14.08	1.95	15.19	–	16	16.33%	18	18.37%	7	7.29%	5	5.26%	5	6.17%	476
240008	华宝兴业收益增长混合	3.8649	32.91	22.03	5.12	14.47	–	4	4.08%	4	4.08%	1	1.04%	1	1.05%	4	4.94%	286
070006	嘉实服务增值行业混合	4.2410	17.65	10.08	–1.46	13.92	–	18	18.37%	23	23.47%	16	16.67%	17	17.89%	6	7.41%	413
163804	中银收益混合	1.1799	26.49	18.68	4.10	13.46	–	9	9.18%	11	11.22%	4	4.17%	2	2.11%	10	12.35%	167
162201	泰达宏利成长股票	1.1982	25.33	14.67	–1.22	12.53	20.37	5	5.10%	7	7.14%	5	5.21%	11	11.58%	8	9.88%	508
110012	易方达科汇灵活配置混合	1.3030	21.55	11.66	–2.01	12.53	–	17	17.35%	21	21.43%	20	20.83%	28	29.47%	15	18.52%	99
标准配置7																		
100029	富国天成红利混合	1.3062	18.50	12.13	1.42	13.87	–	25	29.41%	13	15.48%	19	25.68%	12	17.91%	1	1.96%	64
070002	嘉实增长混合	5.1110	11.29	7.72	–2.20	12.68	20.84	39	45.88%	55	65.48%	28	37.84%	31	46.27%	2	3.92%	591
288001	华夏经典混合	1.1950	29.33	12.75	2.24	12.51	–	5	5.88%	4	4.76%	12	16.22%	9	13.43%	4	7.84%	339
150103	银河银泰混合	1.1393	18.15	9.25	0.51	12.28	–	16	18.82%	23	27.38%	15	20.27%	16	23.88%	3	5.88%	315
240001	华宝兴业宝康消费品混合	1.5628	23.44	11.78	1.07	11.80	18.26	13	15.29%	14	16.67%	13	17.57%	17	25.37%	5	9.80%	449
151001	银河稳健混合	1.0755	18.75	9.49	0.12	11.00	16.71	26	30.59%	28	33.33%	22	29.73%	19	28.36%	9	17.65%	412
002001	华夏回报混合	1.4170	22.07	13.71	4.34	10.04	20.31	18	21.18%	29	34.52%	8	10.81%	2	2.99%	16	31.37%	575
保守配置2																		
162205	泰达宏利风险预算混合	1.0340	20.08	14.34	7.09	10.49	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	271
121001	国投瑞银融华债券	1.2543	10.59	5.17	0.75	8.85	12.93	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	250
封闭式股票基金2																		
500002	嘉实泰和封闭	1.3043	30.27	21.49	4.36	16.05	20.82	2	10.00%	2	10.00%	1	5.00%	1	5.00%	1	5.00%	951
500009	华安安顺封闭	1.1295	11.91	9.25	–1.63	11.37	18.99	8	40.00%	5	25.00%	4	20.00%	4	20.00%	4	20.00%	747
激进型债券5																		
485111	工银瑞信双利债券－A	1.1650	3.93	6.09	4.74	–	–	28	17.72%	49	31.61%	27	22.50%	2	1.96%	–	–	17
519111	浦银安盛优化收益债券－A	1.1630	4.30	7.10	3.93	–	–	16	10.13%	22	14.19%	13	10.83%	4	3.92%	–	–	17
110017	易方达增强回报债券－A	1.0900	2.15	5.93	3.52	6.06	–	50	31.65%	43	27.74%	36	30.00%	9	8.82%	2	4.35%	48
519989	长信利丰债券	1.0470	5.92	8.44	3.50	–	–	6	3.80%	11	7.10%	3	2.50%	10	9.80%	–	–	28
519030	海富通稳固收益债券	1.1000	4.07	6.33	3.06	–	–	22	13.92%	52	33.55%	21	17.50%	16	15.69%	–	–	10
标准型债券4																		
160617	鹏华丰润债券	1.0440	1.81	4.94	4.12	–	–	21	25.30%	29	34.94%	15	25.42%	–	–	–	–	13
233005	大摩强收益债券	1.2103	5.02	6.97	3.94	–	–	1	1.20%	1	1.20%	1	1.69%	1	2.33%	–	–	25
161813	银华信用债券 (LOF)	0.9830	1.07	5.21	3.60	–	–	32	38.55%	34	40.96%	7	11.86%	2	4.65%	–	–	17
166008	中欧增强回报债券(LOF)	1.0164	4.64	4.91	2.67	–	–	2	2.41%	2	2.41%	18	30.51%	–	–	–	–	8
短债4																		
040028	华安月月鑫短期理财债券－A	1.0000	5.09	–	–	–	–	51	76.12%	45	78.95%	–	–	–	–	–	–	7
270043	广发理财年年红债券	1.0180	4.95	–	–	–	–	1	1.49%	1	1.75%	–	–	–	–	–	–	7
090021	大成月添利理财债券－A	1.0000	4.58	–	–	–	–	7	10.45%	7	12.28%	–	–	–	–	–	–	6
470060	汇添富理财60天债券－A	1.0000	4.53	–	–	–	–	8	11.94%	12	21.05%	–	–	–	–	–	–	6
封闭式债券基金3																		
164808	工银四季收益债券	0.9870	3.05	8.18	–	–	–	1	10.00%	2	20.00%	1	16.67%	–	–	–	–	20
161216	国投瑞银双债债券封闭－A	0.9790	1.97	6.96	–	–	–	2	20.00%	1	10.00%	4	66.67%	–	–	–	–	14
161019	富国新天锋定期开放债券	0.9910	3.91	–	–	–	–	1	5.56%	1	7.14%	–	–	–	–	–	–	12
货币基金3																		
202301	南方现金增利货币－A	1.0000	4.16	4.32	4.21	3.31	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	34
003003	华夏现金增利货币－A/E	1.0000	4.14	4.28	4.09	3.27	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	34
482002	工银货币	1.0000	4.19	4.18	3.86	2.98	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	26

注：数据截至2013年12月20日

数据来源：晨星



图/Fotolia

美国中产阶级缘何为养老发愁

■ 文 / 本刊特约记者 乔 磊（发自洛杉矶）

调查显示，富裕的美国中产阶级对退休养老的担忧与日俱增。其实，美国人感觉退休压力大，倒不是人老了要为吃不上饭而发愁，而是人老后的看护和医疗费用的支出，这一点在30至45岁的中年人身上表现得最为突出。

退休养老现在成了热门话题，辛辛苦苦了一辈子如今要为退休后的生活担忧，这种现象在很多国家都存在，而作为世界第一大经济体的美国也不例外。根据调查，在美国，最担心退休后差钱的是中产家庭，而从年龄段上看，对退休养老差钱底气最不足的是30至45岁的中年人。

养老担忧与日俱增

美国富国银行的一项调查显示，富裕的美国中产阶级对退休养老的担忧与日俱增，42%的中产家庭认为收入用在日常花销上，要想为退休养老攒钱根本做不到。有将近三成多的中产阶级家庭表示将持续工作到干不动为止，或是根本不考虑退休，也就是一直工作到生命的终点。美国的政客在为国家的庞大财政赤字争论不休，而近六成的中产家庭在日常生活中最关注的财务问题却是要支付每个月的账单。积攒养老钱是美国中产家庭财务问题第二大的考量，有42%的中产家庭认为日常生活开销太大，要想为退休养老攒钱根本做不到，另有48%的中产家庭对于在退休之时积攒够养老钱缺少信心。更可怕的是34%的中产家庭认为他们至少要工作到80岁，因为不工作就没钱来养老。而在2011年，美国中

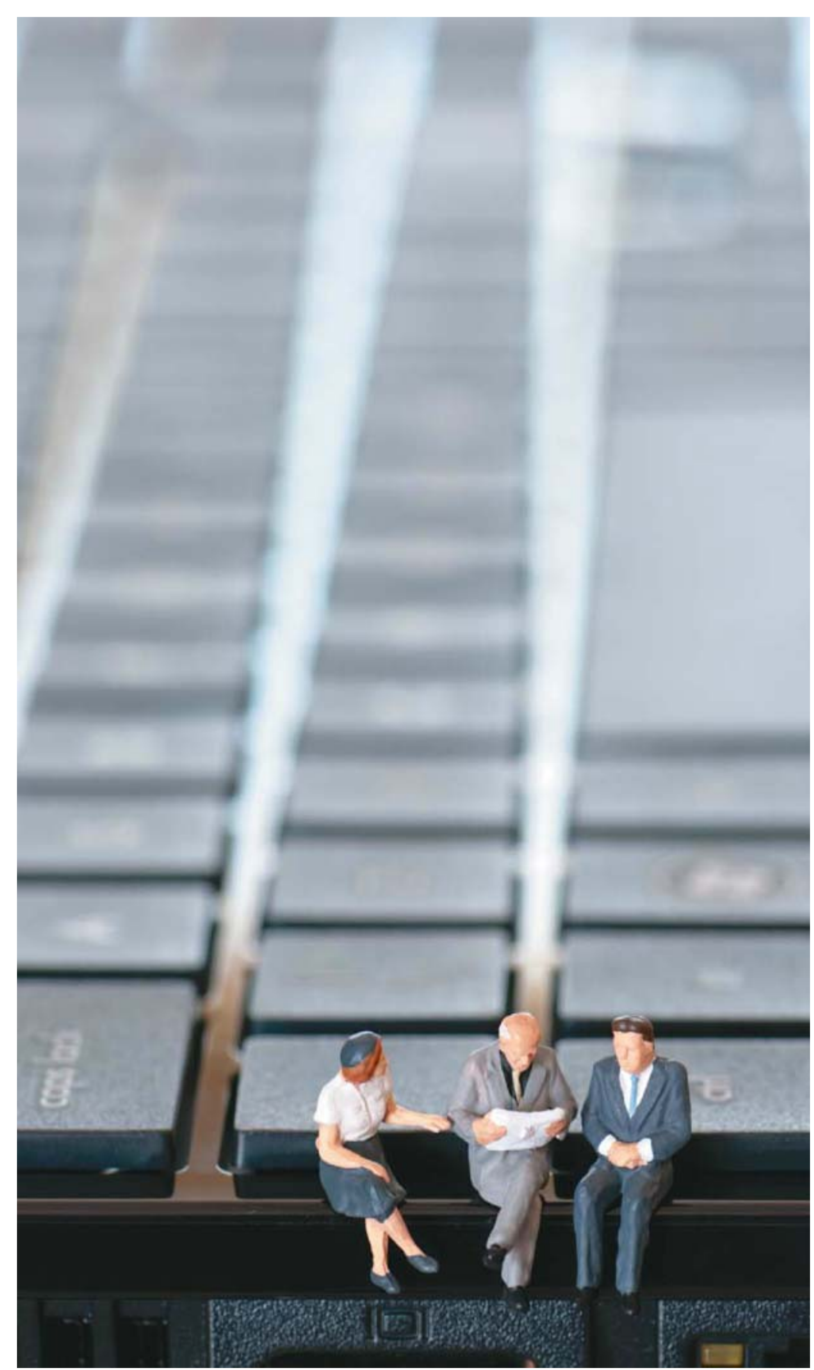
产家庭中有25%的家庭认为为了养老需要工作到80岁以上，2012年持这种观点的中产家庭比例上升到30%，而2013年不得不考虑活到老、工作到老的中产家庭比例又创下新高。

中产家庭在美国是一个庞大的群体，经济危机重挫了中产阶级，这也连带这一群体面临退休时储蓄不足的危机。从好的方面讲，在25至75岁中产家庭中，有52%的人对退休后养老不差钱仍信心满满。不过令人担忧的是，在中产家庭人群中只有29%的人有着很正式的退休储蓄规划，余下的人则是先填饱了肚子，让家庭生活维持下去，然后再考虑积攒养老钱。而在有着正式退休储蓄规划的中产家庭中，有70%的人对退休后养老不差钱感到有把握，而在没有很正式退休储蓄规划的中产家庭中，只有44%的人对退休后养老不差钱感到有把握。有着正式退休储蓄规划的中产家庭中，有91%的人表示他们有着强烈的意愿为退休后养老去攒钱，而没有正式退休储蓄规划的中产家庭中，有着强烈的意愿为退休后养老去攒钱的人数比例明显下降，只有75%的人为养老攒钱的意愿和动机强烈。

虽然说积攒养老钱在年轻的时候起步最好，但现实却迫使很多人将积攒养老金的时间延后。所以40至59岁被称之为积攒养老钱的黄金时段。如果59岁还没攒下多少养老钱，依赖退休前的临门一脚能够积攒下的养老钱恐怕也是有限。在美国40至59岁人群中只有31%的人表示他们有正式的退休储蓄规划，而69%的人则是做一天和尚撞一天钟，养老钱是能攒多少是多少。40至59岁人群尽管对有无退休储蓄规划的认知存在差距，但有一点却有着共识，那就是要想退休后不差钱，积攒的养老金不能少于20万美元。认知是有了，但如果不行动也还是停留在口头上，那养老钱自然是不会从天上掉下来。在有正式退休储蓄规划的人群中，他们已经积攒的养老钱中位数是63000美元，是基本目标20万美元的三分之一。而在没有正式退休储蓄规划的人群中，他们已经积攒的养老钱中位数是20000美元，是基本目标20万美元的十分之一。由此可见，有无正式退休储蓄规划对人们积攒养老钱有着直接的影响，所以在退休养老上不要怨天尤人，要靠自己的努力和良好的家庭理财为己分忧。

储蓄规划面临难题

说起为何很多美国中产家庭没有建立起正式的退休储蓄规划，除了理财方面的因素外，还反映出眼前生活和未来生活如何调整平衡的问题。45%的中产家庭将没有建立起正式的退休储蓄规划归因于家中的金融资产太少，挣来的钱主要投入到日常开销和住房偿还贷款上，而能赚钱的金融投资又不多，想以钱赚钱真挺难。缺少金融资产是美国中产家庭目前面临的一个困境，房子有了、车有了，生活过得也不错，但就是攒不下多少养老钱。按照人口普查局的统计，这种局面在年收入25000至10万美元的中产家庭中还是一个普遍现象。在年收入25000至50000美元之间的中产家庭中，有着正式退休储蓄规划的家庭为25%，而在年收入50000至10万美元的中产家庭中，有着正式退休储蓄规划的家庭比例并不大，只为29%。总体来说，美国中产家庭为了养老，每年的储蓄率应在收入的5%至8%，但很多家庭做不到这一点。



图/microfotos

美国人在退休养老上实际也存在着误区，总以为老子辛辛苦苦干了一辈子，到退休时反而没了依靠，好像这养老的责任在政府。事实上，在这个世界上，每一个政府都不会大包大揽，将所有的民生问题都归为己责。所以说，在衡量退休福利体系时，合理即是最佳的选择。美国有三分之一的中产家庭认为社会安全金是他们主要的退休收入来源。特别是有近48%的美国中产家庭，也就是年收入低于50000美元的家庭把社安金视为退休的保险金。在这种情况下，政府提供的社会保障福利就成了低层中产家庭的养老来源。

美国人感觉退休压力大，其实倒不是人老了要为吃不上饭而发愁。其实这个问题在中国也是一样，你说饭桌上加一双筷子能有多大负担？其实筷子并不重，重的是额外的事项。在所有国家，老人的负担其实不是吃，而是人老后的看护和医疗费用的支出。美国人积攒养老钱真的不是为了吃喝，说穿了是为不能动的那一天找个过渡时期，无论是找人伺候也好，还是子女孝顺，总得有个人吧。

投资股市存担忧

在建立退休储蓄计划上，人们最常听到的一句话是，我没有钱，没钱当然就积累不下什么钱。这些话听起来有道理，但关键之点却是家庭有无理财规划。在这点上，理财规划占据重要的地位。也就是说，家庭理财的目的未必是让家家户户都能成为百万、千万甚至是亿万富翁，但有效的家庭理财却可以让普通人的生活变得不那么艰难甚至是有点小康家庭的味道。

美国人的退休储蓄计划实际上大都是在股票市场上投资，因此股市的涨跌对中产家庭的影响很大。在这一点上可以说中国的股民还没有走上正轨，在股市投资短期所得考量得最多。美国的退休投资储蓄基本上都投到股市上，特别是进行长期投资，不仅保本还要获利。这就应了前面所说的一句话，为什么建立退休储蓄规划很重要。建立退休储蓄规划是为了让更多资金从日常生活中剥离，而剥离出来的钱不会仅仅是存到银行里当个瘪三，而是要到资本的海洋里大浪淘沙。所以美国人的退休储蓄实际上是资本的博弈，不论资本大小，最后都得经过市场的考验。

研究显示，美国的中产家庭对股票市场并不放心，不论是股市的沙场老将还是新秀，面对股票市场总是感觉力不从心。其实这种心理或是现状真实地反映了资本市场的特质，那就是人人有机会、个个没把握。在退休储蓄上，人们关心的第一步是能否攒下养老钱，而到了第二步则是攒下的养老钱如何能够进一步获益。由于美国普通民众的养老基金基本上都投在股票市场，因此股市的好坏就对这些民众的投资产生很大的影响。

研究显示，美国七成以上的中产家庭对股市投资存有疑虑，更有近五成的中产家庭对股市收益不抱信心。所以普通民众在积攒下养老钱后就面临一个新的挑战，攒下的钱投向何处？银行的储蓄无利可图，而投资股市又是风险重重。有五成的美国中产家庭表示，他们不会将积攒的养老钱投入到股市，他们最大的担忧是投资股市会导致亏损。

中年人为何最焦虑

说到美国人的退休计划，其实到了退休的人和刚开始参加工作的人反而更淡定些，对退休生活倒是没那么担

忧。在美国最担忧退休生活差钱的是30至45岁的中年人。在这个年龄段的美国中产家庭很实际，他们认为在退休后要想过上舒适的生活至少需要积攒养老金50万美元以上，这个标准要高于年轻人和步入退休阶段老年人的退休金期待标准。俗话说得好，标准越高，人的企图心也就越大，况且在退休养老上没人愿意成为被社会抛弃的人。所以在美国30至45岁的中年人群中，有三分之一的人制订了完整的退休规划，这在所有年龄段人群中是最高的。而且这个年龄段的人在退休规划中更注重晚年的医疗项目，也就是在退休规划中能够保证晚年的医疗照顾不受影响。

30至45岁的中年人成为最焦虑退休养老差钱的人群在美国丝毫不足为怪，这也是一个现实之忧。如果谈到退休计划，年轻人不担心，似乎退休之路还长。到了退休阶段的人似乎也是无所谓，大概有一种债多了不愁的心理，既然攒不下多少养老钱，那就逢山开路、遇水架桥吧。其实在养老问题上，说一千道一万，最终的抉择在于每个人的思量，有钱也好、无钱也罢，终归是一生。但如果能做出好的规划，人的晚年毕竟是能够做到善始善终。M





厚德载物 基业长青

■ 文/丁当

2013年是平安开展寿险业务的第二十个年头。经过多年艰苦卓绝的发展，到今天为止，平安人寿已经积累了1.1万亿元总资产、5500万个人客户、8万亿元有效保额、3万8千名员工和近55万代理人队伍，以专业的服务水准、良好的市场口碑成为行业翘楚。20年来，平安人寿已经从一叶小舢板成长为一艘航空母舰，从偏居深圳一隅驶向了广阔的洋面。未来这艘巨轮如何才能更好地经受市场风浪的考验，这一直是平安人寿管理层思考的问题。

曼德拉的顿悟

刚病故的南非前总统曼德拉先生年轻时，曾读到过这样一段富有启迪的话："当我年轻的时候，我梦想改变这个世界；当我成熟以后，我发现我不能够改变这个世界，我将目光缩短了些，决定只改变我的国家；当我进入暮年以后，我发现我不能够改变我们的国家，我的最后愿望仅仅是改变一下我的家庭，但是，这也不可能。当我现在躺在床上，行将就木时，我突然意识到：如果一开始我仅仅去改变我自己，然后，我可能改变我的家庭；在家人的帮助和鼓励下，我可能为国家做一些事情；然后，谁知道呢?我甚至可能改变这个世界。"

这段话是曼德拉醍醐灌顶式的顿悟，之后他修行精进，改变自身，27年身陷囹圄，从强调"斗争"、"暴力革命"的非国大军事组织"民族之矛"的创始人兼总司令，转化为一位倡导"和解"、"包容"、"爱"的心灵伟人。曼德拉在出狱后经过多种族大选后成为南非历史上首位黑人总统。他推动南非实现和平过渡，避免大规模流血冲突的丰功伟绩，获得了诺贝尔和平奖。曼德拉堪称"世界上最伟大的政治家之一"。

《易经》中有句话："天行健，君子以自强不息；地势坤，君子以厚德载物。"讲一个人要像上天一样，刚强劲健，勇往直





前，也要像大地一样，厚实和顺，承载万物。曼德拉恰具有大地的品质，受到了世人尊重。

曼德拉的经历源于他的选择。他从提升自己的道德境界开始，先改变自己，继而改变了南非，并最终影响了世界。其实，在中国老祖宗那里，这个道理很早就有，《礼记·大学》讲“修身、齐家、治国、平天下”。心念端正后，要努力修善断恶，久而久之，自己的修养得到提升，拥有智慧，继而能把家庭经营好，而家是国的缩影，“家和”后国家才能被治理好，最终让世界充满和谐，让天下实现太平。从某种意义上讲，曼德拉用自己的传奇人生演绎了这句话的真谛。

企业不能德不配位

一个人是如此，一个企业也应如此。

当企业规模大到一定程度，必然和周围的营商环境，包括股东、客户、员工、监管者、社会等利益相关方产生千丝万缕的联系。企业的一言一语、一举一动都将影响千千万万的人。这时候的企业，似乎成为了有机体，成为了一个有影响力的“人”，成为了企业性质的“公民”——企业公民。作为这样一种存在，如果要实现更持续、长远的成长与发展，不得不思考一些深层次问题。比如前面提到的，如何承载更大的“物”、如何界定企业的使命、如何厘清企业的伦理秩序等。

德行愈盛，感召力愈强，凝聚力愈强，事业格局才会愈大。日本经营三圣之一的稻盛和夫，一生创办了两家世界500强企业（京瓷和KDII），这非常了不起。2011年年近80岁高龄之际，临危受命，又接手日本历史上最大的重组案——日本航空再造。经过一系列重建计划后，日航破产次年实现了盈利，并且盈利额在全球航空公司位列第一，达到1866亿日元。稻盛和夫在接受采访时谈及此次出山：我首先对企业的经营服务意识进行了改革，制定了40个项目的服务内容，让员工和我一起拥有“敬天爱人”价值观，拥有共同的经营理念，做到“物心两面”一致，形成了日本航空公司新的企业理念。外界评论，稻盛和夫不仅赋予日航第二次生命，还“改造着它的灵魂，让它从颓靡、官僚、程式化，渐渐向充满爱与热情的生命状态蜕变”。

德行愈厚重，企业生命力愈旺盛，事业也更长久。在摇曳沉浮的商海中，基业长青者也许寥寥无几。但花旗银行、运通集团、美国默克制药、宝洁、沃尔玛等企业依靠其厚重的企业德行和宗教般的文化信仰，实现了持续的事业发展和远超市场的利润增长。正如有着120多年历史的美国默克集团创始人乔治·默克所说：默克的第一目的是用医学上的创新造福人类，赚取丰厚的利润只是圆满完成使命的附带结果。

相反，德不配位，其祸必酷，这样的案例在企业发展史上数不胜数。因为企业文化发展方向迷失，有近70年历史的安然爆出精心策划乃至制度化、系统化的财务造假丑闻，成为美国历史上最大的破产企业，连累无数投资者倾家荡产。也因为激励过渡导致高管层道德风险，次贷危机在很短的时间就击垮了拥有160年历史的雷曼兄弟。“无视审慎性要求，盲目创新业务”，这是典型“缺德”表现。

利润不是企业唯一目标

再看当前中国保险行业，目前也存在着保险需求与行业声誉之间的落差。2011年，瑞士再保险发布了《亚太区和中国风险态度及保险调查》，数据显示，中国在未来12个月有意购买保险者人数占受访者的72%，位居亚太前列，仅次于印尼、印度。之所以推迟不买，受访者中有26%的人把“保险行业声誉”列为首要原因。可见，中国保险业在“德行”提升方面，还有很多工作要做，很长道路要走。

背景

近日，中国平安人寿保险股份有限公司在深圳召开年终工作会议。来自全国各地分公司负责人与总部部门长参会，平安产险、平安银行、平安养老险、平安科技等专业公司负责人或代表同时莅会。平安人寿董事长丁当做题为《厚德载物 基业长青》的主报告，报告从平安人寿长远发展的要求着眼，深刻剖析“厚德载物”及慈善文化对企业实现基业长青的重大意义。平安人寿作为集团“平安战车”的前锋，未来将以队伍为基、慈善为本、体验驱动、创新发展，持续向中国市场最大最好的寿险公司目标迈进。

柯林斯1994年写成的《基业长青》一书被《福布斯》评选为20世纪20本最佳商业畅销书。虽然已是20年前的旧作，但一些真知灼见反而更加熠熠生辉。比如“企业都追求利润，但是它们同样为一种核心理念指引，这种理念包括核心价值超越只知赚钱的使命感”。作为企业负责人，我不得不承认，追求利润是企业生存的基础。但同时我也认为，利润不应该是所有的目的，利润是达成更重要目的的中间过程，是手段而非结果。根据《基业长青》调研，恰恰是那些不把利润作为第一追求的企业，往往创造了远超市场的利润。万科董事长王石曾说，利润虽然重要，但只是手段，不是目标，而万科存在的意义是要创造城市文化，“负责”的厚德理念，中、外认识都是一样的。

各种行业，没有一个像保险行业这样，能切切实实“雪中送炭”，与“厚德”真意紧密贴合。保险是现代契约精神的产物，更实质性的是一种“商业慈善”，保险“厚德”的体现就是“慈善文化”。

慈善提升平安保险

慈善的本质是利他主义，在全社会营造浓郁的“人文关怀”氛围。保险通过一张张保单，把千万个互不相识的人联系起来，实现了互济互助——老有所养、病有所医、残有所托、幼有所养、逝有所依。让“爱与责任”的亲情与精神流布于现代社会的每户家庭，并以点滴积累，汇聚成社会正向价值的洪流。保险当之无愧“商业慈善”之谓。

近年来，平安人寿遵循保监会及行业协会提出的“守信用、担风险、重服务、合规范”的核心理念，致力推广以“凤凰计划”为名的“慈善文化”建设，号召队伍发自内心地释放善意，为工作的专业性注入信仰与灵魂，帮助公众获得生活安宁，推动社会和谐进步。

“慈善文化”首要是履行好本职。常常见到一些企业，一方面在进行着慈善捐赠；另一方面又被曝光生产了假冒伪劣产品。这样的公益到底意义何在？就保险行业而言，我们履行本职，就是要杜绝误导和欺诈、从客户需求出发为客户提供产品和服务、应赔尽赔、实现客户资产保值、增值；在此基础上，投身公益，回馈社会。只有各个行业都履行好自己版块的职责，才能够建立起和谐的社会生态。

客户是企业赖以生存和发展的基础，履行本职的核心是善待客户。客户体验好了，才有更多再购和转介绍，企业才谈能持续成长；企业都把客户体验经营好了，社会才有和谐的可能。

我们目前推动“慈善文化”其落足点就是客户体验，而客户体验做好了，又能进一步增厚我们的慈善德行。因而我们一直倡导通过“简单便捷、友善安心”的体验，让每一个家庭拥有平安的价值主张。

2013年，我们推出三大举措，继续引领行业服务新标杆。理赔是保险服务的重要一环，针对理赔过程冗长、拖延、理赔材料繁复等，我们继“标准案件，资料齐全，两天赔付”外，还推出了“足不出户，上门服务”。客户只需电话预约，就可享受专业人员上门理赔服务。其次针对行业理赔难，我们连续几年开展“为您寻找理赔的理由”行动，从客户角度出发，不惜赔，不吝赔，应赔尽赔。2013年前三季度，我们为超过393万名客户带去了总保额1312.6亿元的保险保障，总赔付61.38亿元，让超过100万名客户真切体会到保险的价值。“多渠道”服务则是平安人寿力图实现客户“简单”金融生活的努力，目前，客户可以通过移动柜面、网络、电话人工、电话自助语音、手机APP、微信等渠道，不论时间、地点，办理各项保单服务。

曼德拉曾讲“精明的头脑和善良的心灵是不可思议的组合”，未来，平安人寿将坚持“厚德”理念，以慈善文化塑造一支有灵魂、有信仰的队伍，同时，把握互联网金融趋势，以科技为引领，以客户体验为驱动，“在竞争中求生存，在创新中求发展”，开创新气象，开拓新未来。M



丁当：

1962年3月生于西安，金融专业硕士，高级经济师。1993年加入中国平安，曾任总部办公室主任、深圳分公司和北京分公司总经理、北区事业部总经理等职务，现任平安人寿董事长兼CEO。丁当先生热衷公益，是公益项目“幕天讲坛”发起人之一。丁当还是上世纪80年代诗坛重要诗人代表，曾被誉为“80年代最重要和最富有天才的诗人”之一，著有诗集《房子》等。

钱进成熟市场



李光一
Li Guangyi
本刊专栏作家、资深财经评论员

近期几乎所有的投资建议均是钱进成熟市场，买股先选美、欧、日，金砖国家、新兴市场几乎成了风险或减持的代名词。

美国自2008年遭受百年一遇的金融海啸后，短短几年里在大印钞票的拯救下，道指收复失地，屡创新高；标普500收复失地，新高不断。同时期中国经济总量稳居全球第二，把老三日本远抛在后，差距日益扩大，但为何股市却迟迟没有反映？

事实上有不少研究认为，经济增长不等于投资回报，一国经济增长和该国股市回报率之间没有关联。

有数据表明，1900年至2009年的110年间，美国逐步成为经济超级大国，英国经济则渐渐衰落，但是美、英两国同期的股市回报大致相等。同时，2013年的全球行情再度对此作了演示。据海外财经网站对2013年全球股市涨幅排名（截至12月26日），日经225、美国纳指和罗素2000分别以55%、38%和36%，名列四至六位，而GDP增长率明显高于美、日的A股市场，沪深300指数却以下跌10%相对。

有关最新的新兴市场投资理论和操作表明，投资或买入新兴市场，就是捕捉大大高于成熟市场的波幅，而不是获得或分享所谓的高成长。前些年A股瞬间涨至6000多点，就提供了这样一次高收益的机遇。这一见解已日益成为全球投资的主流观察和实际操作。在如此的指导理念和实际收益面前，钱进成熟市场，将成为目前乃至日后一段时间的投资主旋律。

新的一年随着美国QE政策的逐步退场，全球金融市场将趋于正常化。经济低成长、低预期回报和低利率的"三低"将持续数年。在这样一个格局下投资成熟市场将明显优于新兴市场。

成熟市场在比较正常的年份里，回报不高，波动不大，风险也小。新兴市场未必在风险不大的前提下，带来较高的收益。从收益与风险的取舍和拿捏中，成熟市场必定是首选。

近期几乎所有的投资建议均是钱进成熟市场，买股先选美、欧、日，金砖国家、新兴市场几乎成了风险或减持的代名词。2008年明明是美国发生金融海啸，MSCI新兴市场指数跌幅却高达53%，美国标普500指数下跌37%；MSCI新兴市场指数近1年和3年的年化收益率又输给美欧成熟市场，何况美元将步入一个相对强势的周期，这均是新兴市场的利空。

投资成熟市场已有一些QDII基金可选，2013年投资美国标普500、纳指100的QDII基金，明显强于绝大多数的A股基金，2014年可继续持有和买入。中国香港股市也有相应的ETF可买，XDB环球（代码3019）和XDB美国（3020），这是两只涵盖全球主要市场和成熟市场的ETF，买入和持有这两只ETF，就不会错过全球和成熟市场的行情，是通吃成熟市场大行情的好标的。

XDB环球和XDB美国两只ETF，是追踪MSCI环球、美国指数的被动基金，均主要投资于美欧日等成熟市场，XDB环球占比前10位的成份股有苹果、美孚、微软、谷歌、通用、强生、雀巢、雪佛龙、宝洁和富国银行，XDB美国占比前10位的成份股与XDB环球几乎一致，两者2013年收益率（截至12月27日）分别为27%和32.9%。M

▶2万美元全球基金模拟组合A（12月27日）

买入日期	基金名称	最新报价	现值	涨跌
07/12/28	贝莱德世界矿业	45.03	2920	–51%
07/12/28	JF亚一组合	14.49	7226	–9%
07/12/27	霸菱东欧	100.6	2389	–40%
08/6/27	施罗德商品	116.41	1239	–38%
合计			13774	–31%

▶2万美元全球基金模拟组合B（12月27日）

买入日期	基金名称	最新报价	现值	涨跌
10/10/08	富达东协	30.44	8567	+6%
11/05/03	汇丰拉美	15.98	6106	–23%
07/12/28	景顺亚洲栋梁	13.47	1341	–32%
10/11/12	摩根全球资源	11.06	1154	–45%
合计			17168	–14%

2014年关注改革主线

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

在2014年投资配置方向上，券商普遍看好国企改革、国家安全、生态建设、土地流转和网络创新。

2013年A股大盘指数不幸又位列全球跌幅榜前列，这已是连续4年跑输全球股市。2014年A股能否打个翻身仗？在券商分析师报告里，这恐怕是个难以实现的梦想。

区间震荡格局

对2014年A股走势，券商观点不尽相同，有的认为是“先上后下”，有的认为是“先抑后扬”。但总的来说，仍属区间震荡行情，上证综指最低可能探到1700点，最高或上摸2800点。

持“先上后下”观点的华泰证券表示，2014年是中国经济结构加速调整期，改革细则将在上半年纷纷出炉，政策红利释放将提升市场做多情绪，利于市场估值提升；进入下半年，随着时间推移，化解过剩产能、防范债务风险所带来的负面影响开始体现并逐渐加强，总需求因去杠杆的作用将受挤压，经济基本面下行风险逐渐加大，市场开始承压。股票供给方面，压力将逐季加大，尽管在1月份大约有50家过会企业上市，但此后的企业需在提交年报等补充材料后方能上市，因此一季度发行规模相对有限。自二季度起，随着市场对新规则的熟悉，新股发行将进入提速期，因此新股发行大概会从下半年开始对市场产生实质性影响。

预计将“先抑后扬”的国信证券表示，岁末年初的改革亢奋期及季节性流动性回暖因素消退之后，股市将可能面临诸多不利因素的共振。随着不利预期逐步消化，股市预期才有望逐步改善，股指将会回升，结构性牛市的情景有望重现。

对2014年是否进入牛市，大多数券商并不太乐观。东吴证券认为，将迎来牛市行情，2014年牛市的关键词是利率市场化。首创证券表示，全面深化改革将提升市场的风险偏好，推动A股市场逐步从熊市向牛市转变，结构性行情将进一步深化和扩散，推动市场重心上移，但流动性偏紧、盈利恢复力度有限，在一定程度上制约大盘上行空间。太平洋证券认为，2014年市场有望开始步入牛市征程，但经济复苏的反复与改革转型的艰难，或难以令市场一帆风顺地迎来长期拐点，因此2014年市场出现反复筑底的可能性依然存在。银河证券和国信证券则明确表示，“改革无牛市，转型有牛股”。

流动性仍偏紧

流动性在很大程度上决定着市场的走势。对2014年的流动性，券商普遍认为仍然趋紧。

中投证券认为，2014年货币政策偏紧的基调未改，前半场货币政策腾挪局限于微调；外汇占款回落压力趋升及利率市场化仍会限制利率回落，继续牵制估值，预计上半年市场暂难突破区间震荡。伴随商业银行降杠杆为主要特点的资产调整行为接近尾声，可能利率顶会形成。同时，经济缓落，持续偏紧的货币政策背景下，通胀存在低于预期的可能，下半年货币政策微调的空间会打开。

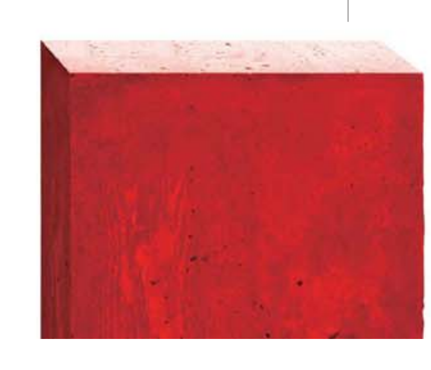
虽然流动性仍偏紧，但申银万国认为，股市流动性未必差。潜在的新增资金包括养老金、退出房地产开发的资金、期货资金搬家等，股票市场存量博弈困局有望逐步打破。

改革红利释放

改革是券商最为看好的投资主题和股市推动力，但困难也不可忽视。

申银万国认为，伴随经济进入平台期，以及三中全会对市场化改革方向的进一步明确，政策的不确定性有所下降，市场风险溢价将有所降低，改革红利的释放将有助于提升股市中长期预期收益率。

中信建投表示，2014年是中国新一轮政治周期的重要年份（政治周期更迭后的施政阶段的关键年份），围绕改革演进的主题投资是全年的投资主线并将波段性地贯穿全年。这种影响与冲击，在变革之年可能会是一个常态。在四海皆准的逻辑下：经济方向明朗、地区发展、企业发展已可预期；区域扶持、产业升级、企业经营何去何从等问题，从



▶券商对2014年沪指走势预测一览表

券商名称	预计上证综指点位
国金证券	1700~2400
中信证券	1900~2500
申银万国	2000~2600
东北证券	2000~2650
平安证券	2100~2600
华泰证券	1849~2500
中投证券	2000~2600
首创证券	2100~2800
日信证券	1850~2350
新时代证券	2200~2800
渤海证券	2200~2640
国信证券	涨15%
中金公司	涨20%
国泰君安	涨20%

目前经济政策推行看，解决问题的主要思路已经形成，市场亦形成可预期的经济走向。所以，在这样一个背景下，A股市场的趋势是向好的。改革主题投资的热点在于：国企改革、节能环保、新型城镇化/自贸区延展、财税改革、消费促进（信息消费）、军工发展、健康养老等领域。

海通证券认为，改革释放红利是股市的希望，但蜕变是一个过程，市场重生需先破茧。利率市场化使得资金利率高企，短期影响盈利增长，制约股市估值提升。





图/Fotolia

布局改革主题

在2014年投资配置方向上，券商普遍看好国企改革、国家安全、生态建设、土地流转和网络创新。

申银万国认为，市场依然充满结构性机会，建议积极布局改革主题，包括五大方向：首先是安全建设，包括国防安全、信息安全、消费安全；第二是破除垄断，重点在民营金融、油气、医院、传媒、环保等领域；第三是国企改革；第四是生态变革，环保产业链、中游或受益于过剩产能淘汰的结构性机会；第五是网络创新，铁路、4G等有形网络建设及互联网对传统行业的重构。

华泰证券推荐的投资主线为：上半程，牢牢把握改革主线，从外部环境看，推荐国防军工、安全（信息安全、安防）；从内部环境看，推荐城镇化（二胎、新土改、户籍改革）、国企改革、新三板。下半程，牢牢把握去杠杆主线，可考虑两条子线，一是受益于轻资产、外包商业模式的服务类行业；二是产能持续收缩但未来供求关系可能出现好转的制造业，推荐餐饮旅游、非银金融、物流、环保及专用设备、机场、家电、汽车、建材、电气设备等。

国信证券建议投资配置坚持“主题选行业+价值选个股”。首先，从改革的角度看，建议关注四大投资主题——国家安全（军工装备及信息安全）、生态建设（环保）、体制改革（涉及竞争性领域的国企改制、民营企业向传统垄断优势行业渗透）、改善城乡二元体制（农业）等。其次，根据对资本市场科技热点的展望，建议重点关注虚拟现实、物联网、可穿戴设备和测序诊断等四大主题。第三，传统的周期和消费产业的机会在于，整体需求相对稳定的情况下，行业配置的选择逻辑由过去的关注需求端转向关注供给端和成本端的变化。供给端建议关注因环保约束对落后过剩产能的淘汰力度，以及产业整合带来的机会；成本端关注大宗商品价格下行带来的行业基本面改善。另外，可关注国企改革、产品结构升级、兼并重组等因素对传统行业龙头公司带来的机会。M



图/东方IC

IPO重启 会否再次压垮股市

■ 文 / 本刊记者 郭娴洁

整体而言，2014年上半年资金面将十分脆弱，新股发行申购会加剧资金面的波动。不过，资金向来是逐利的，只要A股有足够的吸引力，是不怕资金不涌来的。

暂停了一年多的IPO，如今正式启动，而在这一场即将到来的旋风之中，谁是"久旱逢甘雨"？谁又是"屋漏偏遭连夜雨"？

批文连夜下发

2013年12月30日深夜，在长达13个月的IPO停摆后，证监会以超常规的速度向5家过会企业——纽威阀门、新宝电器、楚天科技、全通教育及我武生物5家覆盖主板、中小板及创业板的公司颁发新股发行批文。这意味着，IPO正式重启。

继首批公司获得批文之后，12月31日晚6点半左右，由中金公司和中银国际共同保荐的陕西煤业获得了主板上市的批文。9点30分众信旅游、9点50分炬华科技、10点良信电器、10点30分奥赛康和11点30分天保重装等6家公司先后获得批文。

如果2014年1月份首批发行50多家股票，且均匀分布，那么每周至少需要发行2只主板股票、5只中小板股票和8只创业板股票。

在IPO新规中，批文有效期延长至12个月，发行人自主选择发行时点。但是在暂停1年多之后，IPO开闸让700多家排队的准上市公司，谁也不敢有片刻停留，"拿到批文即刻发行"几乎是唯一的选择。"IPO暂停时间太久，发行人与投行有尽早发行的动机；后面排队的企业更多、供给量更大。"一位证券人士分析道。

根据新规，证监会自受理证券发行申请文件之日起3个月内，将依据法定条件和程序作出最终的决定。这意味着760多家公司(据数据，目前已预披露有39家，落实反馈意见的有333家)将面临同样的审核周期，在审的公司会加快进度准备财务资料，与新申请的企业抢跑发行时点，二、三季度新股供给量将加大。

瑞银证券A股首席策略师陈李分析指出，1月31日之后没有取得发行批文的公司，需要补充2013年的财务资料，新股

供给暂时回落。在已经过会的83家公司中，由于个别主承销商投行业务暂时冻结，它们主承的公司预计在2月份开始陆续补充财务数据，取得批文。因此，IPO发行量主要在1月份，二、三月份相对较少，新股的供给压力在2014年二、三季度。

他表示，市场的回调风险可能在二季度初期。一是炒新热情逐渐退却，新股供给量逐渐放大；二是利率市场化推进，无风险利率面临上升风险；三是防控债务风险，局部领域的信用风险事件可能展露苗头。

首批企业质地一般

2013年的最后两个交易日，证监会如此“半夜鸡叫”般的工作方式，让人不免想起了“5·30”，投资者的心中也不免多了几分担忧。

而IPO的开闸是否会让A股在跌势中“屋漏偏遭连夜雨”，再次压垮A股？

从资金面看，2013年年末的资金面紧张问题，随着2014年的到来会大大缓解。不过，整体而言，2014年上半年资金面将十分脆弱，新股发行申购会加剧资金面的波动。如果1月份首批发行50多家股票，且均匀分布，那么每周需要冻结的资金规模预计为5000亿到10000亿元左右。

不过，资金向来是逐利的，只要A股有足够的吸引力，是不怕资金不涌来的。而本轮IPO 暂停一年多，投资者对新股投资热情很高，IPO 开闸后，上市公司的业绩质量如何将最终决定着A股市场的活力。

然而，从目前拿到批文的11家公司看，业绩平平，市场对首批IPO企业存疑。

在首批获得批文的企业中，纽威阀门是国内最大的工业阀门制造商与出口商，下游主要客户包括中石油、中石化、壳牌等，是中国唯一获得全球10大石油公司批准或成为其战略供应商的阀门制造商；新宝电器是国内最大的电热水壶、电热咖啡机、搅拌机、多士炉出口企业；楚天科技主营业务为水剂类制药装备的研发、设计、生产、销售和服务；我武生物是一家专业从事过敏诊断及治疗产品的研发、生产和销售的高科技生物制药企业；全通教育是从事家校互动信息服务的专业运营机构。通过对招股说明书的分析，业内人士认为，这5家公司质地都比较一般。例如新宝电器近年营收几乎不增长，利润增长主要来自于政府一次性补贴；我武生物主导产品单一，技术含量不高；全通教育过度依赖中移动。

批量“造富”流水线开动

不过，尽管企业业绩平平，但这不影响原始持股人的暴富。从上市公司和原始股东的角度看，此次A股IPO开闸，将延续2009年创业板开板以来的情形——批量“造富”。

从新的规则看，实际控制人变现自己的财富将受到一些约束，比如当上市后股价跌破发行价时，股份的锁定期会延长；未来股价低于净资产时需要安排回购、增持等。但A股IPO开闸，给了这些企业家兑现财富的机会。



图/microfotos

以首批获得批文招股的企业为例，这5家公司的实际控制人在上市后保守估计将持有超过100亿元市值的股份。其中，纽威股份4名自然人王保庆、陆斌、程章文和席超将合计持有49.8%的发行后股份，按照20倍的静态市盈率计算，4名自然人人均持股市值将超过10亿元。

在目前82家已经过会新股中，除陕煤股份等个别个股外，其余均为实际控制人是自然人的公司，而在目前排队上市的超过700家企业中，民营公司也占了绝大多数。A股IPO融资功能恢复，将意味着批量“造富”的流水线再次开工。

此前有报道称，2013年12月30日IPO批文发放之夜，发行人、中介相关人士声音颤抖、激动欲哭。在投资者社区雪球上，投资者评价说：“恐怕都在想自己的亿万富翁梦想终于可以实现了吧。”看来，这些激动欲哭的人才是IPO最大的赢家。

造假上市再添紧箍咒

在以往IPO中最恶劣的就是造假。不过，此次IPO一旦造假上市，发行人将会被要求依法回购首次公开发行的全部新股，且发行人控股股东将购回已转让的原限售股份。

在上市公告书中，两大交易所的《指引》还要求，发行人应当在显要位置作出重要声明与提示：“本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书的真实性、准确性、完整性，承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。”

此外，保荐机构、会计师事务所等证券服务机构也被要求作出承诺：如果为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

第一创业证券经纪业务部总经理徐向华表示，一旦公司造假上市将需要回购股票，相关责任主体也要对造假上市承担赔偿责任，这是很有杀伤力的好招。以后，就算拟上市公司有胆去造假上市，券商等相关中介机构以及董事、监事、高管等也没胆去协从。沪深交易所的这些规定，对于股市来说是制度性利好。

基金打新或更有优势

■ 文 / 本刊记者 张学庆

IPO 改革办法中增加了公募基金的话语权，定价权大增。而且取消原网下配售股份3个月锁定期规定，公募基金操作更灵活，资金利用率更高。

2014年，IPO重登A股市场。新股申购是否又将是新的一年市场上确定性较高的投资机会?

瑞银证券研究报告指出，虽然限制炒新，但经测算理论回报率仍有很大吸引力。按照最新停牌制度，优质新股上市后会出现多个交易日连续无量涨停现象。初步测算显示，单一账户网上参与打新股1个月年化收益率约20%，全年打新年化收益率约为13%；若被主承销商选中，机构投资者参与网下配售新股单次收益率为2.5%~4.5%，较上一轮IPO期间打新收益率明显提高。

如何获取收益

在新股申购"游戏"中，谁将是最大赢家，个人投资者有没有机会分一杯羹?

由于IPO发行制度改革后，原来的"打新专业户"模式将难以复制。主要是网上配售要求市值配售，散户打新将不得不在二级市场买入股票，其资产配置结构将从原来的"现金+新股"变成"现金+股票+新股"，股价的波动使得账户不再是只赚不亏的模式。在市值配售下，中签率降低，账户贡献度减小。

以10亿元股本的新股为例，40%(4亿元)的网上配售比例，单一账户申购上限为千分之一(40万元)，结合历史上两次市值配售下中签率0.3%，即平均来说能中签1200元，假设上市后股价翻倍，盈利为1200元。相对40万元的打新本金而言，收益贡献度为0.3%，对于整个账户而言，贡献就更小了。

招商基金认为，参加网下配售将是获取高额打新收益的"华山一条路"。一是网下配售比例较高(股本4亿股以下的不低于60%，4亿股以上的不低于70%)；二是网下配售对于入围的机构是肯定会分配的；三是网下配售没有必须持有相应股票的市值配售要求，存在稳定获利的机会。

但是，由于网下配售对入围配售者数量有严格要求，对每个账户申报量有较高要求，因此一般情况下，券商倾向于选择机构投资者作为入围对象。IPO改革办法中增加了公募基金的话语权，定价权大增。而且取消原网下配售股份3个月锁定期规定，公募基金操作更灵活，资金利用率更高。

积极参与

业内人士表示，灵活配置型基金是最合适的打新品种。基于打新业绩的增厚效果考虑，一般来说关注以下几点：1.具备打新资格；2.净值波动不大，波动大的极易对冲打新收益；3.规模适中，规模小的资金量小，难以进入有效报价名单，规模大的增厚效应不明显；4.交易成本尽量低。

因此，个人投资者可以首选灵活配置型基金间接打新。这类基金一方面可以用债券和回购仓位获取稳定的票息收益，另一方面可以依靠打新收益锦上添花。

统计2010年11月到2012年11月期间基金打新情况看，工银增强收益A打新74次，为打新次数最多的基金；工银信用添利A和招商信用添利打新分别是71次和58次，也是打新"积极分子"。它们都取得较丰厚的打新收益。

IPO改革办法压低了新股发行价格，从某种角度看是将其部分价值让渡给二级市场，让参与者尤其是长期持有者获得更多的投资收益。从市场现状而言，新股开闸后二级市场空间不容小觑。一方面是压抑一年的打新需求释放；二是新股基本面和业绩质地更确定；三是新股发行价被压制。

"新股上市以后潜在的上涨空间可能更大。"瑞银认为，沪深交易所进一步完善了新股上市初期盘中临时停牌制度、强化了对异常交易账户的监管，预计很多优质新股在上市初期将出现连续"涨停"现象(第一个交易日涨44%，之后涨10%)。那么，中签的投资者需要持有更长的时间才能兑现收益率。这与过往IPO 期间存在很大的不同。

招商基金等基金公司已对IPO开闸做了较充分准备，并对即将到来的打新投入较多资源，以期分享IPO带来的红利。国泰专司打新的基金也已成立，等待一展身手。

由于新股价值划分为两个区间：一是一、二级市场差价；二是二级市场表现。对于个人投资者或者是非基金机构而言，最好的策略就是选择适合打新模式的基金。同时，因为不排除新股投资需求集中释放对市场的影响，激进的投资者可考虑参与二级市场。

2013股票基金表现出色

■ 文 / 本刊记者 张学庆

与往年投资情况相比，2013年基金在股市投资方面的整体表现为近4年最佳，但是投资成长股和价值股的基金业绩分化异常明显。



图/东方IC

在2013年A股结构性行情中，基金交出了令人较为满意的答卷。2013年上证综指先扬后抑，震荡走低，年底上证综指报收2115.98点，全年下跌6.75%；而新兴产业集中的创业板受投资者追捧，全年大涨82.73%。申万一级行业多数飘红，其中信息服务上涨78.45%，涨幅居首；采掘下跌31.18%，跌幅最深。

股票基金跑赢大盘

Wind资讯统计显示，2013年普通股票型基金整体业绩表现出色，336只普通股票型基金平均净值上涨17.28%，领涨各类基金，大大跑赢上证综指。与往年投资情况相比，2013年基金在股市投资方面的整体表现为近4年最佳，但是股基内部成长和价值两派的业绩分化异常明显。

中邮战略新兴产业以80.38%的涨幅居首，而易方达资源行业以28.73%的跌幅垫底，两者业绩前后差距1倍有余。

2013年的结构性行情较为明显，重仓持有新兴产业的成长型基金纷纷领跑业绩；而固守蓝筹阵地的价值型基金则业绩落后。如，业绩冠军中邮战略新兴产业主要投资于战略性新兴产业相关股票。去年三季报显示，其保持了对计算机、节能环保等行业的高配置，同时增加了对电子元器件和医药股票的配置力

度。前十大重仓股分别为旋极信息、三聚环保、尔康制药、丹邦科技、汉鼎股份、苏大维格、华宇软件、环旭电子、欣旺达和国瓷材料。

业绩排名第二的长盛电子信息也形成了偏成长的投资理念和风格。基金经理王克玉淡化择时，除了建仓期，其他时间仓位调整也较少，仓位维持在80%到85%之间，与同类基金平均水平相近。在选股上，基金经理擅长挖掘TMT行业中高成长个股，看重对公司管理层的考察，同时积极跟踪重仓股的基本面和二级市场变化。

由于TMT行业中个股普遍具备高成长、高估值、高波动的特征，对基金经理选股和及时调整要求较高。基金经理王克玉将TMT行业的公司分为不同的类型，给予不同的估值体系；平台型公司，像网宿科技等，会给予较高的估值溢价；而项目型公司，像手游、电影等则会高频跟踪，及时调整预期，当估值超过30倍就比较谨慎。

王克玉认为，改革初期需要平稳的经济环境，因此2014年财政和货币政策维持中性的概率较大，在这种情形下社会资金成本很难有效下降，A股较难走出底部调整的大方向，投资收益主要来自结构性机会。2014年继续看好TMT、医药、食品、军工、新能源、环保，传统低速增长行业中看好能提价的细分领域和后端服务市场，主题投资机会看好国企改革、信息安全。

在业绩落后的基金中，易方达资源行业、东吴行业轮动及华宝兴业资源等以投资资源类品种为主的基金，由于资源类股票整体表现疲软，导致基金净值最多的缩水将近三成。

从基金公司看，在管理规模超过千亿元的9家基金公司中，对比全年主动股票投资业绩，易方达基金整体高达20.75%，排名第一，紧随其后的是华夏基金17.57%、嘉实基金16.82%、中银基金16.53%，然后是广发基金13.23%、工银瑞信基金9.39%、天弘基金8.75%、南方基金6.12%、博时基金4.50%。9家公司首尾相差16个百分点。对比2012年和2011年来看，大型基金公司之间的收益率差距似乎有逐年拉大的趋势。

从基金单品来看，在9大基金公司中，易方达科讯最为抢眼，全年净值增长率高达51.80%，在同类型326只标准股票型基金中跻身前十。此外，易方达医疗保健（34.48%）、博时医疗保健（33.27%）、华夏复兴（30.93%）、易方达行业领先（29.11%）、易方达科汇（25.65%）、易方达科翔（23.81%）、华夏行业股票（22.69%）、嘉实主题新动力（22.36%）、易方达策略成长（21.24%）、易方达策略成长二号（20.72%）、广发行业领先（20.50%）等基金也都取得超过20%的回报。

指数基金表现平平

指数型基金整体业绩远不如普通股票型基金，受大盘指数下跌的影响，平均净值微幅上涨0.25%，168只被动指数型基金平均净值下跌0.0002%，其中银华中证内地资源主题以38.13%的跌幅垫底，而易方达创业板ETF以78.51%的涨幅居首。

▶2013年股票基金业绩排名前后10名一览表

Wind代码	基金简称	单位净值(元)	2013年业绩(%)
股票型——普通股票型(前后10名)			
590008.OF	中邮战略新兴产业	1.8850	80.38
080012.OF	长盛电子信息产业	1.1730	74.26
519679.OF	银河主题策略	1.9260	73.51
260104.OF	景顺长城内需增长	4.5720	70.41
260109.OF	景顺长城内需增长贰号	1.1960	69.14
630011.OF	华商主题精选	1.5950	63.42
240017.OF	华宝兴业新兴产业	1.4636	60.43
660012.OF	农银汇理消费主题	1.5330	58.19
519670.OF	银河行业优选	1.5170	53.85
110029.OF	易方达科讯	0.9337	51.80
450009.OF	国富中小盘	0.9650	-8.18
260112.OF	景顺长城能源基建	1.0180	-9.75
050010.OF	博时特许价值	0.9470	-10.66
730002.OF	方正富邦红利精选	0.8920	-11.24
519994.OF	长信金利趋势	0.5536	-15.42
481006.OF	工银瑞信红利	0.7373	-17.49
166006.OF	中欧中小盘	0.7338	-22.59
240022.OF	华宝兴业资源优选	0.7600	-25.78
580003.OF	东吴行业轮动	0.5247	-26.13
110025.OF	易方达资源行业	0.6500	-28.73

▶2013年混合基金业绩排名一览表

Wind代码	基金简称	单位净值(元)	2013年业绩(%)
混合型——偏股混合型(前后3名)			
213006.OF	宝盈核心优势A	1.0467	56.40
630005.OF	华商动态阿尔法	1.2980	51.46
290005.OF	泰信优势增长	1.1600	42.45
519700.OF	交银主题优选	0.7800	-15.77
375010.OF	上投摩根中国优势	1.4830	-18.20
270022.OF	广发内需增长	0.6700	-19.57
混合型——平衡混合型(前后3名)			
373010.OF	上投摩根双息平衡	0.9923	32.41
519029.OF	华夏平稳增长	1.6230	30.47
002021.OF	华夏回报2号	1.2370	24.39
400001.OF	东方龙混合	0.6747	-2.20
050001.OF	博时价值增长	0.6800	-7.36
050201.OF	博时价值增长2号	0.6040	-8.48
混合型——偏债混合型(前后3名)			
150103.OF	银河银泰理财分红	1.1795	22.32
162205.OF	泰达宏利风险预算	1.0451	21.40
350001.OF	天治财富增长	0.7965	18.42
151002.OF	银河收益	1.0558	-2.63
519020.OF	国泰金泰平衡	0.9690	-2.94
253010.OF	国联安安心成长	0.5890	-2.97

27只增强指数型基金平均净值上涨1.82%，其中融通创业板以75.62%的涨幅居首，而中海上证50以13.85%的跌幅垫底。

188只混合型基金表现仅次于普通股票型基金，平均净值上涨13.22%，其中宝盈核心优势A以56.40%的涨幅居首，而广发内需增长以19.57%的跌幅垫底。

债基表现最差

在低风险产品方面，2012年风光无限的债券基金突遭变局。2012年，债券型基金的平均涨幅在7%左右，高出股基5.82%的平均水平。2013年受累于债券市场的走低，以及货基吸金能力，债基成为整体收益最差的大类基金品种。

359只债券型基金表现差劲，全年净值上涨0.42%，其中天治稳健双盈净值上涨11.49%，而博时宏观回报C净值缩水15.40%。35只保本型基金平均净值上涨1.95%，其中诺安保本以8.16%的涨幅居首，而泰信保本以4.23%的跌幅垫底。

171只货币市场基金平均净值上涨4.08%，其中大成月添利理财B以5.06%的涨幅居首。

QDII基金温和上涨

海外方面，欧美经济日渐脱离危机，日本实施超宽松的货币政策，发达国家股市节节攀升，其中美国道琼斯指数和德国DAX指数刷新历史新高。2013年，亚太市场总体表现不如欧美发达国家市场。博时大中华亚太精选股票基金经理张溪冈认为，最主要的原因是欧美经济复苏较为明显，而美联储确定推出量化宽松政策，使得美元具备利率上升的可能，让美元可能会在未来依旧保持强势。资金的偏向性可能导致资金流出亚太市场和新兴市场，转而流入到以美国为代表的发达国家市场当中。

虽然欧美市场表现良好，但QDII基金投资较为集中的我国香港市场涨幅较为温和，恒生指数全年上涨2.60%，74只QDII基金平均净值上涨4.86%，其中广发亚太精选以42.48%的涨幅居首，而易方达黄金主题以31.56%的跌幅垫底。

对于2014年，张溪冈认为，大中华地区市场可能不会有太大危机，同时大牛市概率也不会很高。整体市场可能近似于去年的结构性行情。2014年将重点关注中国经济转型带来的投资机会，包括可选消费、IT和清洁能源行业。M






▶2013年指数基金业绩排名一览表

Wind代码	基金简称	单位净值(元)	2013年业绩(%)
股票型——被动指数型(前后5名)			
159915.OF	易方达创业板ETF	1.2781	78.51
110026.OF	易方达创业板ETF联接	1.5735	71.42
159909.OF	招商深证TMT50ETF	3.6190	51.68
217019.OF	招商深证TMT50ETF联接	1.1010	47.98
159918.OF	嘉实中创400ETF	1.2746	41.09
160620.OF	鹏华中证A股资源产业	1.0040	–33.94
161217.OF	国投瑞银中证上游	0.5390	–34.11
510170.OF	国联安上证商品ETF	1.4440	–34.87
690008.OF	民生加银中证内地资源	0.5850	–37.70
161819.OF	银华中证内地资源主题	0.9930	–38.13
股票型——增强指数型(前后5名)			
161613.OF	融通创业板	1.4930	75.62
210007.OF	金鹰中证技术领先	0.9186	30.76
161017.OF	富国中证500	1.0670	16.61
410010.OF	华富中小板	1.0720	16.27
590007.OF	中邮上证380	1.0440	13.23
213010.OF	宝盈中证100	0.7060	–8.79
161607.OF	融通巨潮100	0.7170	–10.15
163808.OF	中银中证100	0.6810	–10.63
110003.OF	易方达上证50	0.6311	–11.35
399001.OF	中海上证50	0.6470	–13.85

▶2013年债券基金业绩排名一览表

Wind代码	基金简称	单位净值(元)	2013年业绩(%)
债券型——混合债券型二级(前后3名)			
350006.OF	天治稳健双盈	1.1818	11.49
040036.OF	华安安心收益A	1.0740	6.34
040037.OF	华安安心收益B	1.0750	6.23
040023.OF	华安可转债B	0.9060	–12.12
050016.OF	博时宏观回报AB	0.8940	–15.35
050116.OF	博时宏观回报C	0.8900	–15.40
债券型——混合债券型一级(前后3名)			
165517.OF	信诚双盈分级	1.1470	9.97
410004.OF	华富收益增强A	1.1230	9.35
161015.OF	富国天盈分级	1.1690	9.00
400009.OF	东方稳健回报	0.9710	–8.83
360008.OF	光大收益A	0.9040	–9.27
360009.OF	光大收益C	0.8980	–9.60
债券型——中长期纯债型(前后3名)			
590009.OF	中邮稳定收益A	1.0110	5.39
590010.OF	中邮稳定收益C	1.0080	5.08
160811.OF	长盛同丰分级A	1.0010	4.30
531021.OF	建信纯债C	0.9640	–3.98
270048.OF	广发纯债A	0.9250	–6.23
270049.OF	广发纯债C	0.9230	–6.52
债券型——短期纯债型(前3名)			
270043.OF	广发理财年年红	1.0190	5.06
070033.OF	嘉实增强收益定期	1.0040	2.67
070009.OF	嘉实超短债	1.0080	2.67

本文数据来源：Wind资讯

首只券商基金出炉

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

新修订的《证券投资基金法》正式实施，符合条件的证券公司、保险资产管理公司、私募证券基金管理机构等三类机构，将可以直接申请开展公募基金管理业务。券商开展公募基金业务已正式破冰。



市场上首只"券商基金"正式破茧而出。东方证券资产管理有限公司公告称，获批的东方红新动力混合基金于2013年12月30日起发售。这是业内首只由券商担任管理人发行的基金产品。

首尝公募产品

据记者了解，首只券商基金的参与门槛与基金产品一致，均为1000元，而券商大集合产品参与门槛为5万元或10万元，券商小集合产品高达100万元。

基金管理人东证资管在券商资产管理行业较为知名。东证资管成立于2010年7月28日，注册资本3亿元，是东方证券股份有限公司的全资子公司，其前身为东方证券资产管理业务总部，1998年开始从事客户资产管理业务，2005年首批开展券商集合理财业务，2010年首家获批成立券商系资产管理公司。

2013年6月，新修订的《证券投资基金法》正式实施，符合条件的证券公司、保险资产管理公司、私募证券基金管理机构等三类机构，将可以直接申请开展公募基金管理业务。时隔两个月，东证资管于8月成为首家获得公开募集证券投资基金管理业务资格的证券公司，12月首只券商基金正式获批并发行。

在此之前，券商资管业务并不为人所熟知。券商资产管理业务主要包括三大部分，即集合资产管理、定向资产管理、专项资产管理。以东证资管为例，其在集合资产管理领域先后推出40余只东方红系列集合理财产品，涵盖权益、固定收益、量化投资、FOF、现金管理等多个领域。在定向资产管理领域，海洋之星和晋龙一号等多只定向产品。

由于机制较为灵活，一些券商资管在资产证券化领域进行了大胆尝试。比如，东证资管推出的东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划，在交易所上市。该项计划的基础资产为阿里巴巴集团旗下两家小额贷款公司的小额贷款资产，截至目前已发行5期，募集资金25亿元。

业绩不俗

券商集合产品2013年来整体表现不俗，根据Wind统计，在目前正常运行的403只券商集合理财产品中，有308只券商集合理财产品实现正收益，占比高达76.43%。同时，券商集合产品2013年以来收益率明显跑赢指数。截至12月27日，券商集合产品平均收益率为4.06%，同期上证指数涨幅为-8.22%，沪深300指数涨幅为-9.73%。

其中，表现最好的是东方资管。截至2013年12月27日，东证资管旗下产品平均回报率为17.71%，跑赢券商集合产品平均收益水平，占据券商集合产品整体业绩榜单第一。旗下19只权益类产品收益率更是高达23.36%，超过同期混合型基金整体9.28%的业绩。

公告显示，东方红新动力是一只灵活配置混合型基金，投资组合中权益类资产投资比例为基金资产的0%~95%，其中，投资受益于新动力的股票不低于非现金基金资产的80%。该基金将致力于把握中国经济转型期的一些大趋势，深入挖掘隐藏在大趋势下的投资机会，严控风险，力争实现基金资产的长期稳定增值。

关于未来投资机会，东方红新动力拟任基金经理杨达治表示，中国经济经历30多年的高速发展，经济结构转型迫在眉睫，一方面旧经济发展模式中的一些趋势还将延续；另一方面，转型期的中国还酝酿着很多新的趋势，基金通过深入挖掘大趋势下具有新的增长动力的行业和个股，聚焦受益于未来发展大趋势下的幸运行业，精选"幸运行业+能干管理+合理估值"三者兼具的优势个股。M

当基金业遭遇“淘宝效应”

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

2013年底余额宝规模正式突破1853亿元，户均持有金额4307元，成为全世界排名第22位的货币基金。

年末又是数据盘点之时刻。2013年的关键词“互联网金融”再次传来令人震惊的数据。首只互联网基金——天弘增利宝（即余额宝）再次爆出心跳数据。根据天弘基金官方数据，余额宝规模已达到1853亿元，稳居国内最大基金宝座。

余额宝规模爆棚

根据天弘基金官方数据，截至2013年12月31日，余额宝客户数4303万人，规模1853亿元，稳居国内最大基金宝座。1853亿元人民币按1:6.10的汇率计算相当于303.77亿美元，站在世界共同基金的视角看，根据彭博资讯统计的截至12月底最新的全球基金规模数据，天弘增利宝基金的规模排在全球货币基金第22位。

同时，根据银河证券数据，余额宝的劲爆数据带动天弘基金公募资管规模跃至全行业第2名，超越了常年老二嘉实基金。

从持有人角度来看，来自全国31个省级行政区，2000多个市县的4303万名用户使用过余额宝。其中1422万人重复购买过余额宝，这些客户都有二次及二次以上的购买经历，并成长为活跃客户。另外，余额宝户均持有金额已经从刚上线的几百元逐渐增至去年四季末的4307元。

根据财汇数据，天弘增利宝成立以来万份收益总值284.35元，在同类货币基金中收益排名第2。自上线以来，余额宝日每万份收益一直保持在1.15元以上，在所有货币基金中万份收益最为稳定之一。

数据还显示，天弘增利宝成立以来累计申购金额4294.3亿元，累计申购1.4亿笔。成立以来累计赎回金额2442.9亿元，累计赎回2.5亿笔。从申赎数据看，交易极为活跃。

淘宝现象

于此同时，淘宝理财也于近日发布了2013年淘宝基金互联网理财趋势报告，数据相当有趣。

自2013年11月1日淘宝基金首批17家基金公司正式上线，12月25日第二批15家基金公司亮相至今，淘宝基金为消费者投资理财提供货币基金、债券基金、股票基金、混合基金等4大类、200余种产品。

报告中披露，目前男性及年轻人群体依然为淘宝理财用户主体，但女性出手更大方。数据显示，30岁以下为网络理财主力人群，30到40岁正成为新崛起人群中排名第二大人群，而40岁以上一族善于学习新知识，对网络理财热情日趋高涨。

在购买人数和订单笔数上，男性用户都远远超出女性用户，但在人均单笔理财金额上，女性用户出手则显得更为大方一些，平均每笔高出391元。

另外从数据来看，男女对于理财的认知和风险的承受能力截然不同。总体分析中，男性最爱的是风险最大的股票型基金，购买占比达到了72%；其次是混合型基金，占比达到了68%。而女性用户最喜欢购买的是货币基金，最厌恶的是股票基金。

从地区看，数据显示用户分布日趋广阔，内陆省市对网络理财需求更强烈。互联网理财的热潮正从一线城市向二、三线城市扩展，呈现丰富多彩的地域特色。广东、上海、浙江、江苏成为理财用户聚集最多的城市。

从理财金额实力来看，仍旧是传统的“上广北”三市占据了前三甲。在此之外，在男性理财市场，青海人民以平均单笔理财金额7800元排在了榜首，宁夏、吉林、贵州、陕西等也挤入前十强，这说明在内陆地区由于理财手段匮乏，熟悉互联网的用户对于网络理财的需求更为强烈，投入金额也更大。M

基金动态

财通基金定增参与额问鼎定增王

2013年财通基金斥巨资淘金定增市场。财通基金成功参与35个定增项目，累计参与金额超82亿元，总的浮盈规模超22亿元，去年以来的定增业务参与金额位列全行业第1位。值得关注的是，截至2013年12月末，财通基金专户数量已逼近170只，累计管理的专户规模超160亿元。

国投瑞银“混基三杰”表现抢眼

国投瑞银旗下混合型基金表现优异。截至2013年12月31日，国投瑞银新兴产业混合基金、融华基金、景气行业混合基金的净值增长率分别达到23.19%、12.12%和10.89%，其中，国投瑞银新兴产业基金和景气行业基金的年度回报率在同类型基金中排名前三分之一，国投瑞银融华基金则在同类6只偏债混合基金中排名第3。

工银货币现1分钱可购买

自2014年1月2日起，工银瑞信货币基金单笔最低申购金额降至0.01元。同时，调整该基金申购上限至3亿元。工银瑞信旗下的另外两只短端产品工银7天理财和工银14天理财债基也同步调整申购上限至3亿元。工银货币2013年12月的7日年化收益率持续在5%以上。

鑫元货基创24.5亿元募集佳绩

由南京银行发起设立的鑫元基金“首战告捷”，该公司旗下首只公募产品——鑫元货币基金创下24.5亿元的募集佳绩，并正式进入投资运作期。从2013年9月至今短短4个月，鑫元高效完成了成立、开业、专户发行及首只公募产品的发行。鑫元基金以超过45亿元的资产管理规模引起市场关注。

发达经济体股市强者恒强

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

发达市场股市与新兴市场股市走过了“冰火两重天”的2013年，这种情况是否会在2014年延续？

欧日股市或强于美股

伴随着美国道指与标普500指数不断刷新高点，纳指重回4000点；德国股指也不断改写历史新高，英国股市则超越了金融危机前的水平；日本股市更是牛气冲天，日经225指数6年来首次站上16000点，大涨近57%。

分析师普遍预计，2014年主要发达国家的货币政策仍将宽松，经济继续复苏，股市涨势将持续。而相对美股，分析师更看好欧股和日股。

美联储持续刺激举措是美股大涨的主要推动因素。虽然年中因担忧美联储将退市而一度下跌，但受美国经济、企业盈利鼓舞，跌幅有限。在美联储迟迟不采取行动的情况下，美股继续高举高打。虽然年底美联储送上了退市“大礼”，但将继续维持低利率的安抚性政策声明及向好的经济数据令投资者不再畏惧退市，美股升势不止。

摩根大通认为，目前美股涨势只是处于经典牛市循环当中，尽管已涨了6年，但这类多头涨势从历史上来看非常强劲。所谓经典牛市循环，即强大的投资者信心带领股价上冲。不过，花旗银行提醒，未来数月或需消化早前的庞大升幅，市场有可能下调美股盈利增长预测。加上债务上限问题仍待解决，或令美股转趋波动。

欧元区财政状况改善，政治局势稳定，经济走出低谷，为欧股2013年的上涨奠定了基础。分析人士指出，随着欧债危机逐渐消除，财政紧缩压力减轻，欧洲经济有望继续回暖。市场普遍预期，欧洲央行将在2014年进一步放松货币政策。这将支撑欧股上涨。

花旗认为，欧洲企业盈利前景改善及资金流入，将支持欧股表现。

受益于“安倍经济学”和日本央行实施的宽松货币政策，日元汇率大幅走低，令出口股大为受益。外资不断买入日股，也为日本股市注入了上升的动力。分析人士表示，由于货币政策将在2014年继续保持宽松，所以日股表现仍将优秀。

大和总研指出，日本央行于2013年4月已表明在两年内达到基础货币扩大一倍的意向。估计于2014年4月，日本央行或加码量宽以制衡消费税上调。整体日本及美国的货币政策趋势令两国的实际息差将扩大，支持日元进一步走软。弱日元可促进经济向好的循环，提高日企销售及每股盈利增长，为日股提供巨大的上升空间。

▶表1 发达市场主要股指2013年市场表现

指数名称	开盘点位	收盘点位	最高点位	最低点位	涨跌幅(%)
东京日经225指数	10604	16291	16320	10398	56.72
道琼斯工业平均指数	13104	16588	16563	13104	26.50
标准普尔500指数	1426	1848	1849	1426	29.60
纳斯达克综合指数	3091	4176	4177	3076	38.32
英国富时100指数	5897	6749	6875	5897	14.43
德国DAX指数	7689	9552	9594	7418	25.48
法国CAC40指数	3703	4295	4356	3575	17.99
泛欧斯托克600	281	328	328	274	17.37
STOXX欧洲50	2592	2919	2932	2506	13.26

数据来源：WIND资讯

▶表2 大行对2014年标普500指数的预测

大行名称	2014年底目标点位	2014年成份股每股收益(美元)
高盛	1900	116
摩根大通	2075	120
摩根士丹利	2014	116
花旗	1900	117.5
美银	2000	118
汇丰	1900	–
巴克莱	1900	119
瑞银	1950	116
瑞信	1960	115.9
野村	1925	112.5

数据来源：经济通

▶表3 大行对2014年欧洲股市的预测

大行名称	股指名称	2014年底目标点位	潜在涨幅(%)
花旗	STOXX 600	370	13%
美银	STOXX 600	360	10%
德银	STOXX 600	375	14%
德国商业银行	STOXX 600	340	3.65%
法兴	STOXX 600	370	13%
巴克莱	STOXX 600	400	22%
汇丰	EURO STOXX 50	3300	8.20%
瑞信	EURO STOXX 50	3500	15%
摩通	MSCI Europe Local	1470	11%
高盛	STOXX 600	360	10%
摩根士丹利	MSCI Europe Local	1480	12%

注：高盛和摩根士丹利为12个月期预测　　数据来源：经济通

新兴市场将持续低迷

与发达市场股市火爆的上涨行情形成鲜明对比的是，曾经大出风头的新兴市场股市坠入冰谷。

2013年，新兴市场整体表现比MSCI全球指数低了21个百分点。巴西、智利、中国深圳成指位列全球跌幅榜前三名。“金砖四国”中的俄罗斯股市也下跌超过5%。印度股市幸亏在美联储决定退市前冲上了历史高点，最终录得0.02%的升幅。

分析人士普遍预期，2014年新兴市场仍然会持续低迷，因为这些市场已无法再从美联储获得更多的流动性支持。M

2014年 欧元有望延续反弹

■ 文 / 交通银行上海分行 叶耀庭

因欧债危机风险消散和欧元区经济将跟上美国经济复苏步伐的前景，可能使欧元多头在2014年仍占据上风。

2013年，在全年几乎均不被市场看好的情况下，欧元顽强地走出连续第二年的反弹年阳线走势。欧元兑美元年开盘为1.3194，全年最低和次低点分别为4月的1.2745和7月的1.2750，全年高点出现在12月份为1.3892，年涨幅约4.6%。

2013年 资金回流推动反弹

在已过去的2013年，虽然欧债危机依然不时暴出尾部风险，而且欧洲央行为避免欧元区陷入通缩风险再度祭出降息的法宝，但因欧债危机的风险度降低，以及资金回流欧元区的因素，推动欧元在下半年走强，最终欧元兑美元连续第二年收出反弹年阳线。

欧债危机的尾部风险，主要表现为希腊依然要求国际贷款人——欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织（IMF）追加援助资金；西班牙银行业风险；意大利政局一度出现动荡。但因国际贷款人增加对希腊援助，且希腊经济衰退程度减轻，2014年有望出现增长；西班牙银行业获得欧盟约1000亿欧元的援助；意大利成功化解政局动荡，所以欧债危机的风险总体明显减轻。



欧元区通胀率在10月份降至年升幅仅为0.7%的低位，呈现出经济有滑入通缩的风险。欧洲央行在2013年11月7日果断降息，将欧元区指标利率下降25个基点至纪录低位0.25%。但因欧元区银行业提前偿还在欧债危机高峰时向欧洲央行借入的长期低息贷款，且为应付欧洲央行在2014年对欧元区银行业的资产质量评估（AQR），年末欧元区银行加速撤回海外投资资金，导致资金季节性回流欧元区，所以降息造成的货币政策弱势并未阻碍欧元年底前的反弹脚步。

2014年 多空角力更趋激烈

在新年里，欧元多空双方均能找到支持自己一方出击的理由，这将使欧元2014年的多空搏杀更趋激烈。最终，因欧债危机风险消散和欧元区经济将跟上美国经济复苏步伐的前景，可能使欧元多头在2014年仍占据上风。

首先，欧洲议会将在2014年大选，本届议会根据《里斯本条约》将拥有包括任命欧盟执委会主席的有史以来最大权力。欧盟各国利益角逐可能蕴含欧元区出现美国式政府停摆的政治面风险，但因欧元区主要大国没有大选任务，所以整体政治面可能将面对的风险不会比2013年扩大。

其次，欧洲央行货币政策循环周期落后于美联储，这将成为欧元政策面的风险。但因欧盟将达成银行业统一监管协议，爱尔兰等国将重新向市场发行国债融资，在公共债务违约风险已大幅下降的背景下，欧元区二线国家相对较高的融资成本会对追求高回报的游资有更大吸引力。

再次，欧元区经济复苏步履蹒跚，落后于美国，且欧元区经济整体发展极不平衡，法国经济能否重新持续复苏成为欧元在经济面的风险点。但因德国经济复苏势头强劲，且欧盟已渡过财政紧缩的最困难时期，欧洲央行的宽松货币政策也将逐渐发挥提振经济的效应，所以预计2014年下半年欧元区复苏步伐可能加速。



长线技术面支持反弹

由于欧元兑美元月线MACD指标正经历金叉上行穿越0轴的过程，季线MACD指标有在0轴上方附近转向金叉的迹象，而且月线布林轨道出现小幅开口运行的态势，因此长线技术面指标支持欧元在2014年兑美元延续总体反弹的格局，有望连续3年收出反弹年阳线。2014年，预计欧元兑美元走势为两头高、中间低的格局，上档主要压力区分别位于1.41和1.44附近，下档重要支撑区在1.34和1.31附近。M

怎样打造企业强势品牌(二)



姜岚昕
Jiang Lanxin
知名管理咨询专家

上周我和读者分享了品牌定位和产品特性定位法的内容,如何对品牌进行定位,还有许多其他的方法。

专家定位法

这里的专家要具备几个特点。首先,他一定是专注于某一件事、某一个领域或某一个行业。其次,他一定是不仅专注于这个事业、这个领域,而且还能够成为这个领域、这个行业的顶尖高手或者榜样。再次,他不仅可以成为榜样,成为这个行业的代名词,他还能够成为这个行业讨论的主题,能够成为杰出的领袖品牌和代表。也就是说专家一定要专注于某个领域、某个产品、某个项目、某个品种。通常情况下,一个人和一个公司,很难成为多个方面的专家,如果成为多个方面的专家,那就叫杂家,而不叫专家了。

比如,中国移动通信公司的定位,就是做中国移动通信专家,我们可以在它的户外广告牌上看到这句宣传语。

北京同仁堂的定位叫做御药房用药,这是因为早在清朝雍正元年(1723年),它就开始供奉清皇宫御药房用药。它在这方面非常专业,是祖祖辈辈流传下来的。

我有一个朋友,开了一家广告公司,涉及很多广告业务,包括户外广告、报纸广告、电视广告等等。我问他:“你目前做的最好的、市场上其他公司都无法与你抗衡的业务是什么?”他说是糖酒会的展览和策划。实际上,他不仅在成都、在西部是一流的,在整个中国都是一流的。我说:“现在你可以用专家定位法。你可以标称你的公司是糖酒会策划专家,也就是让所有的客户都知道,你是糖酒会领域最专业的广告公司。只要是糖酒会的策划,都要找你。”他按我所说的去做,不仅过去已经做得好的项目现在做得更好了,就连那些过去不想和他合作的或者没有和他合作的人,对他的信赖感也都大大提升了。这样传播的力度和推广的力度,就会比单纯的宣传要好很多。

所以,看看你的公司是哪一个领域的专家?你是哪一个板块、哪一点、哪一个方向的专家?这对你来说,有很大价值,必将给你带来巨大的收益。你必须找到一点,不管是运用你产品的特性,还是运用你目前所做的最专业的地方,你都要来给自己做一个定位。

情感定位法

如果你生产的一些产品,或者你销售的一些产品,能够比较容易地产生很好的互动,能够拉近彼此的情感,并且有人缘的话,那么,你就可以使用情感定位法。

比如,“雕牌”洗衣粉有一句广告语叫“我可以帮妈妈做家务了”。雕牌的这条广告推出的时候,很多母亲就想:“哎呀,我的孩子懂事了,他可以帮我做家务了。”母亲们就可能通过买洗衣粉,来暗示她的孩子,让他懂事,让他能够为妈妈分担一些家务。“雕牌”在临近中秋节的时候,推出一个新广告“有情有家有团圆”。当时广告里的语调、声音和感觉让每个人都很受触动。这就拉近了它和消费者的距离,促进了产品的销售。这种方法就叫情感定位法。

产地定位法

要考量一下公司、企业的具体情况,比如在什么样的地域,什么样的城市,什么样的国家,然后再进行定位。

比如,德国的汽车、啤酒和建筑工程在世界上是一流的;意大利生产的皮革和服装是世界一流的;法国的香水、时装、葡萄酒很出名。其中最出名的是葡萄酒和香水。如果你去买香水,而你看到的香水本来可能就是北京、西安,或者我们中国某一个城市生产的,但如果他能够做一个定位,和法国的公司拉上关系、扯上源头,说这是法国的香水,那么消费者即便没有听过这个品牌,他对这个品牌的兴趣和信赖感也可能大大提升,对价格的敏感度也可能会降低。另外,法国人比较浪漫,所以当葡萄酒打上“法国生产”的时候,很多人想:“嘿,法国的葡萄酒好啊,因为法国就是盛产葡萄酒的地方。”就这样,法国的葡萄酒本身就具备了很大的卖点。用产地来定位,能够起到明显的推动销售的作用。M

理财问标叔

Q&A



《理财周刊》副总编
上海理财专修学院副院长

你有任何理财方面的问题，均可来信提问，
Email：Wangbiao@Amoney.com.cn

怎样参与市值配售新股

■ 文 / 汪 标

问 新股发行即将重启，按照以往的惯例，参与新股发行是一件有利可图、风险又比较小的事情。可这次的新股发行又恢复了市值配售的方法，对个人投资者来说，就有些难以选择。要拥有打新股的资格，就必须持有二级市场的股票，可如果股票的跌幅超过了新股上市的收益，参与新股发行就不合算了。请问要想从新股发行中分一杯羹，该怎么操作才比较妥当？

标叔 虽然在新股发行中采取市值配售的做法并不新鲜，但和以往的市值配售制相比，还是有一些不同。首先，以前的市值配售只考虑市值，只要有股票市值就可以参与配售，中签后再缴款，相比较而言满仓的投资者新股中签的机会会大一些。而这次不仅要有市值，还要有资金。因为每10000元市值，可以配售1000股新股，如果发行价是10元，则最佳的市值与资金的比例应该在1:1附近。其次，以前市值配售部分沪市和深市，只要有市值，哪个交易所发新股，都可以参与配售。现在，市值配售是沪市的市值配售沪市的新股，深市的市值配售深市的新股，要想提高新股中签率，投资者最好是只持有一个市场的市值。

从两个交易所的情况来看，深市主要以发行小盘股为主，发行价相对较高，因此，参与深市新股发行，所需要的市值与资金的比例会比沪市低，同样是10000元市值，1000股新股的配售权利，沪市新股的发行如果平均在5元，则市值与资金的最佳比例为2:1；如果深市新股的发行价为8元，则市值与资金的最佳比例为5:4。对于厌恶二级市场股票波动风险的人来说，选择深市作为参与新股发行的主战场更合适。

从中签率的角度看，虽然深市中1个签只能获得500股新股，沪市中1个签可以获得1000股新股，但由于发行量较沪市小，深市的新股中签率要明显低于沪市。对于资金量有限的投资者来说，参与沪市新股发行更让容易中签。

至于究竟是参与沪市新股配售收益率高还是深市新股配售收益率高，我现在还无法判断，毕竟在新的发行制度下，中签率、发行价、上市价会出现什么变化，我们不得而知。等新股发行一段时间后，我们可以根据实际的数据，再来调整打新股的策略

无论出现什么变化，有一点是绕不过去的，那就是持有什么样的股票。按照以往的经验，打新股的收益率可能在10%～15%之间，如果持有的市值出现大幅度缩水，很有可能将打新股的收益全部吞噬。因此，我们需要持有波动幅度比较小的股票，才能避免出现巨额亏损的情况。根据Wind资讯的统计，过去一年中沪市A股中振幅最小的6只股票是长江电力、中国银行、博汇纸业、福建高速、工商银行和建设银行，年振幅不到25%，其中3家银行股的股息率均超过6%，长江电力和福建高速的股息率分别为5.3%和4.7%，均可以作为理想的市值参与新股配售。在深市方面，深圳能源、阳光股份、星期六、陕西金叶、大连国际和美的集团的振幅最小，均不超过了27.2%，波动也不算大。但6只股票的现金分红并不多，股息率最高的深圳能源也只有1.85%，无法像股市6只股票那样，可以靠股息来弥补股价下跌的风险。



图/小黑孩



谁是适合你的货基"宝中宝"

■ 文 / 本刊记者　张安立

货币基金好不热闹，不过，褪去华丽的包装，对投资生活真正产生影响的还是那些不起眼的功能和服务，从便捷性出发，才能找到适合你的货基产品。

余额宝一炮而红，风光无限。

尽管其实质只是一款普通的货币基金，但便捷的申购途径以及灵活的使用方式，还是征服了3000万"宝粉"。

近期，余额宝的年化收益率持续飙涨至6%以上，并保持了"成立以来同类排名第二"的长期战绩，对投资者来说无疑魅力巨大。不少业内人士热议，余额宝11月底的规模就已经突破1800亿元，吸金能力着实惊人。

在"余额宝效应"下，不少货币基金也开始戴上了新"帽子"，"XX宝"、"XX通"、"XX盈"、"XX发"产品接踵而至，原本默默无闻的货币基金市场喧嚣起来。虽然名气不如余额宝，但在比较后我们发现，这些产品也都有着各自的闪光点，甚至在某些功能上超越了余额宝，具备了余额宝所不具备的服务。为此我们提醒投资者，在比较同类产品时，除了看名气、看收益，还应看看辅助理财功能是否完备。

功能完备比收益更重要

实际上，目前市场上货币基金的七日年化收益一般都在5%~7%之间，产品之间的收益差距并不大。在投资金额较低时，收益高低对投资者的影响很小。反倒是收益之外的其他功能、服务，会给投资者带来较多影响。

比如便捷性就是我们考量的重点。过去，货币市场基金的赎回都需要T+1个工作日实现，而现在，不少货币基金都提供快速提现服务，甚至在非工作日，投资者也可以将资金转回银行卡，流动性大大增强。而如果你的流动资金规模较大，那么在选择货币基金时，还要考虑单日提现的限额，同时单日可交易的笔数也关系到流动性强弱。

此外，包括跨行取款、信用卡还款、房贷车贷还款、保底归集、定期定投在内的多重功能，都会对投资生活的便捷度产生影响。而是否支持手机操作、能否提供微信平台服务也都反映出基金公司对投资者需求的满足程度。可以说，透过产品华丽的包装，看清各自的细节差异，才能找到适合你的货基产品。

余额宝：天弘基金增利宝货币基金
代码：000198

产品亮点："激活"支付宝余额"赚钱"功能，份额可实时用于淘宝购物及支付宝生活缴费，与支付宝余额及快捷支付体验完全一样。绑定快捷支付，日转出金额可达100万元。

结转方式：日复利

申购起限：1元

天弘基金客服热线：4007109999
支付宝客服热线：95188

便捷是余额宝最大的优势，庞大的支付宝用户群体都可以通过余额宝让原本无收益、低收益的闲散资金"活"过来。

实际上，余额宝产品就是天弘基金增利宝货币基金，购买余额宝的客户，相当于购买了一款货币基金。因此，与其他多数货币基金相同，买入时间节点是很有讲究的。

从附表中可以看到，投资者转入余额宝的资金在第二个工作日由基金公司确认份额，对已经确认的份额开始计算收益，收益将计入余额宝资金内，并于次日显示。对于15:00后转入的资金，会顺延一个工作日确认。同时，双休日及国家法定假期，基金公司不进行份额确认。例如，周四15:00后转入的资金，基金公司需要到下个周一完成份额确认，投资者需要到周二才能看到收益



余额宝一炮走红，各种货基产品也纷纷包装登场抢市场 图/Fotolia

转入时间	首次计收益显示时间
周四 15:00～周五 15:00	下周二
周五 15:00～下周一 15:00	下周三
周一 15:00～周二 15:00	周四
周二 15:00～周三 15:00	周五
周三 15:00～周四 15:00	周六

情况。因此，建议投资者在周一至周四15:00前申购较好。

在资金转出方面，余额宝较为便捷。从支付宝平台转入余额宝的资金，可以随时转出，实时到达支付宝账户余额中。投资者也可以在消费时直接选择使用余额宝账户资金。需要注意的是，实时转出或消费是不能享受当天收益的。

投资者如果想要将余额宝资金直接转入银行卡也是可行的。当转出的银行卡在支付宝绑定了快捷支付，那么单笔最大可转100万元，每天累计可转100万元。当转出的银行卡在支付宝设置成了提现卡，那么单笔最大可转15万元，每天累计最多可转15万元。若转出的银行卡绑定了卡通，那么转出将以卡通本身额度为限。每日转出到银行卡的次数最多3次。

当天转出金额5万元以上的，第二个工作日到账，转出资金小于5万元，推荐使用手机端操作，部分银行可实现2小时到账，如工行、招行、农行、建行、交行(需6:00~20:30操作)等，若使用电脑端操作的，在第二个自然日到账。

汇添富现金宝：汇添富现金宝货币基金 代码：000330

产品亮点：支持15家银行T+0快速取现，40家银行信用卡实时还款，自动充值、保底归集随意选择，手机充值更享99折。

结转方式：日复利

申购起限：0.01元

汇添富基金客服热线：4008889918

对于名下有许多借记卡、信用卡的投资者来说，汇添富现金宝是一种颇为省心的选择。包括招行、光大、中信、浦发、广发、农行、建行、交行、中行、民生、上海银行在内的银行卡可直接绑定账户，此外，还可以通过支付宝、财付通平台关联银行卡。其中，支付宝平台目前显示可支持绑定农行、光大、建行借记卡，记者尝试后发现，工行借记卡亦可绑定。而财付通平台支持建行、广发银行卡的绑定。

在流动性方面，现金宝的快速取现及信用卡还款功能堪称强大。目前，T+0快速取现已支持

15家银行，包括农行、工行、建行、招行、交行等。采用这一方式取现，最快1秒就能到账，节假日同样支持，不受交易时间限制。若投资者是在15:00后操作的，更能享受到当天收益。最高每天500万元、5笔交易的限额也足以满足需求。手机端操作更是增强了取现功能的灵活性。

而支持40家银行信用卡跨行还款的功能无疑是目前市面上的佼佼者。投资者只需事先绑定信用卡账户，在最后还款日填入还款金额及交易密码，就可轻松还款。光大、中信信用卡更能支持自动还款。

如果你希望进行一项比较省心且长期的投资，可以选择自动充值或保底归集服务。“自动充值”是指投资者约定每月扣款时间、扣款金额，于每月约定扣款日在投资者指定银行账户内，自动完成扣款，并“充值”到现金宝的业务，实质上相当于定投添富现金宝货币基金。扣款日遇到非工作日的，将自动顺延到下一工作日扣款。保底归集则是自动充值的升级版，投资者只需指定卡内需要保留的余额，超出部分每天都会自动充入现金宝账户。

华夏活期通：华夏现金增利货币基金

代码：003003

产品亮点：支持支付宝、天天盈、财付通平台关联银行卡，可预约偿还房贷、车贷，支持微信存入、取现活期通。

结转方式：日复利

申购起限：100元

华夏基金客服热线：4008186666

华夏活期通显得有些中规中矩。无论是产品的起售额度、取现额度，还是直接关联银行卡的数量，都谈不上特别出众。不过，基本上也没有活期通不具备的功能。

比如投资者需要跨行转账时，就可以利用活期通平台进行。无论资金转出是哪家银行，都可以随意选择资金的回款银行。目前支持的开户银行有工行、建行、招行、农行、交行等17家，另有支付宝、财付通、天天盈平台。其中支付宝仅支持已开通的建行、农行、光大储蓄卡，财付通平台支持广发、建行、工行卡。

若对资金需求比较急切，可选择快速取现服务。一手点击“快速取现”，一手就可以在ATM机上取现了，365天不受交易时间限制。每位投资者单笔快速取现金额上限为5万元，每日累计申请金额上限为20万元。支持包括工行、招行、建行、农行、交


图/microfotos

行、民生在内的19家银行。

活期通也可以直接偿还信用卡欠款，并开通了自动还款、立即还款和预约还款三大功能。其中，自动还款仅支持偿还工行信用卡，一经设定，还款金额会自动与活期通关联，不用投资者操作即可每月还款。而立即还款则需要投资者输入还款信用卡、还款金额及还款来源借记卡。需要注意的是，立即还款提交申请后需1~4个工作日完成还款，客户应打足提前量。至于预约还款，是在客户已知账单金额的前提下，向系统发起的预约申请，需输入账单还款日期、还款金额，并选择还款来源借记卡。支持后两种方式还款的信用卡包括工行、招行、农行、交行、浦发、广发、中信、光大、平安、华夏、宁波及上海农商银行信用卡。

偿还贷款可算是活期通的特色功能，投资者可选择收贷银行、还款账户、还款金额、到账方式（及时、次日、约定），并约定仅此一次还款或每月定期还款模式。

“月光族”为了确保投资进行，不妨选择余额理财，在指定的日期，系统会将银行卡内超出约定留存余额的限制资金全部投资于华夏活期通。

如果你是微信使用者，还可以通过微信来开通活期通，并在微信平台直接申购。例如在对话框内输入“给我用建行存100”，系统就会按指令从建行卡中转100入活期通。要取款时，可输入“给我往广发卡取200”，系统就会从活期通中转出200进入广发卡账户。

目前微信存入活期通支持工行、农行、建行、浦发、招行、民生、上海银行、平安银行、邮储银行共9家银行。需在华夏基金网上交易的“银行卡管理>>代扣签约解约”中开通快易付功能。

广发钱袋子：广发货币A

代码：270004

产品亮点：D+0快速赎回实现365天、每天24小时想取就取，单日额度50万元，无次数限制；可偿还他人信用卡。

结转方式：月复利，通常每月15日结转收益，遇到周末、节假日顺延

申购起限：100元

广发基金客服热线：95105828

“D+0”快速赎回业务是广发钱袋子的一大特色，投资者从钱袋子取现不受交易日和15:00交易时间的限制。而且，由于单日额度可达50万元，且不限制取现笔数，对大额投资者来说很是方便。

现阶段，“D+0”服务支持的银行有工行、农行、中行、建行、交行、浦发、上海农商银行、兴业银行、南京银行、长沙银行、广发银行和金华银行。投资者不享受取现所属申请日期的收益。

钱袋子同样可以提供信用卡还款服务，支持20多家银行信用卡。不过有投资者发现，有时候明明钱袋子里有钱，可偿还信用卡还是会提示“您没有可用的余额进行一次性还款”。其实，这是因为钱袋子充值的银行卡中，只有工行、建行、农行、招行、广发（广州银联）、兴业、中信（上海银联）以及中行（联通支付）才可用来还款，而非全部银行卡。

与其他产品不同的是，广发钱袋子还可用来偿还他人信用卡欠款。据了解，只要投资者在设置还款协议时填写对方账户信息，在系统验证投资者的网银密码后，就可向他人信用卡还款了。

在偿还车贷、房贷功能上，钱袋子可支持的银行卡包括工行、农行、中行、建行、交行等在内的23家银行借记卡。若需要偿还多个账户欠款，可设置多笔还款协议，1笔协议对应1个还款账户，只要当天还款金额不超过账户还款上限5万元即可。

另外，钱袋子支持余额理财。在投资者的指定日期，系统会将留存金额意外的部分充值钱袋子投资。

易方达天天理财：易方达天天理财货币市场基金A

代码：000009

产品亮点：“微理财”平台功能多样，“金钱包”可零费率申购易方达所有基金

结转方式：月复利，每月最后一个工作日结转收益

申购起限：1元

易方达基金客服热线：4008818088

在利用互联网平台服务上，易方达有着一定优势。目前易方达基金可支持包括工行、农行、建行、交行在内的多家银行卡关联，以及支付宝、天天盈平台。自从微信5.0上线后，易方达短期内升级了服务号，开发出“微理财”平台。

据了解，投资者可在手机上通过微信操作易方达旗下全部基金的赎回、账户查询、货币基金T+0赎回等指令。已在易方达基金网上直销开通账户的投资者，只需在微信上绑定账户，就可以使用微信进行基金交易、账户查询。

在“微理财”平台下，特别设有“金钱包”自助理财，通过这个“金钱包”，投资者可以实现货币基金实时赎回，资金实时到账，还可以通过“金钱包”以零费率申购易方达旗下所有基金。投资者只要在易方达网上直销平台签订指定银行卡的代购协议，在微信上绑定账户即可。

至于这款天天理财产品，相较其他几款产品来说显得有些“保守”了。比如在赎回方面，尽管也开通了快速赎回功能，但投资者只能在工作日时间8:30~17:30申请，单日累计赎回限额也只有20万元。目前支持快速赎回的银行卡包括工行、农行、建行、交行、招行、广发、兴业、民生、光大、浦发共10家。单日笔数累计上限为5笔。

由于该产品采用月转结方式，因此，快速赎回份额在上一基金集中支付收益日至快速赎回申请所属交易日前一自然日产生的历史累计未结转收益，留存于投资者基金账户，并在下一基金集中支付收益日结转份额至投资者账户中。

据了解，目前只有广发银行、交通银行与易方达签订，合作开展“智能金”账户与“快溢通”服务，支持这两家银行持卡人绑定借记卡、信用卡关联自动还款，而其他银行信用卡还款功能则暂不支持。

此外，天天理财的“保守”还在于，资金必须从哪来到哪去，无法实现投资者跨行转账的愿望。余额理财功能也仅限工行持卡人开放。M



消费旺季 三招玩转信用卡

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

在岁末年初的消费季中，除了开心消费，我们也需要掌握一些合理省钱的刷卡用卡方法，及时把握刷卡优惠、善用卡内积分、适度利用分期就能在很大程度上帮助我们玩转信用卡，欢度新年。

又到了岁末年初的消费旺季，连续的佳节狂欢也让不少消费者开始觉得手头趋紧，囊中羞涩。在开心消费的同时，我们也需要掌握一些合理省钱的刷卡用卡方法，学会及时把握刷卡优惠、善用卡内积分、适度利用分期就能在大程度上帮助我们玩转信用卡，欢度消费季。

方法一：把握刷卡优惠

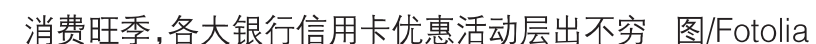
随着信用卡的普及，针对不同人群的主题信用卡、联名信用卡越来越多，不少消费者手中的信用卡也不只一张。面对年末突如其来的消费增长，选对适合自己的信用卡，并充分享受信用卡优惠活动就显得尤为重要。要知道，消费季通常是各大银行信用卡系列优惠活动的旺季，各种丰富的折扣优惠可谓是覆盖到持卡人生活的方方面面。各银行根据持卡人可以根据自身的消费需求，有意识地了解手中信用卡的有效优惠信息，在消费购物时选择对应的优惠信用卡进行支付，如果运用得当，不仅常去的饭店可以打折，岁末逛超市、买衣服、看电影都有可以享受到不同幅度的折扣优惠。

餐饮折扣方面，广发银行、光大银行、招商银行、交通银行等各家银行都有各自不同的特约优惠商户，用餐优惠涵盖"全价折扣"、"买一送一"、"特色赠餐"等多种方式。消费者在年末外出就餐时除可通过各银行官网、微博或客服了解相关的折扣优惠外，结账前也可有意识地询问下收银人员或使用"卡惠"等信用卡优惠APP及时把握和享受"身边的用餐实惠"。

贺岁观影方面，从即日起至2014年8月31日，建行龙卡信用卡持卡人登录"蜘蛛网"（www.spider.com.cn），在"电影票"频道购买上海地区合

作影院电影票，并选择"建行龙卡信用卡"优惠支付方式，即可享受每张电影票18元的超值优惠（包括所有2D、3D场次，特殊场次除外）。此外，中信银行的信用卡持卡人逢自然月累计积分交易金额满2999元，也可于2014年1月31日前在指定影院以9元/张的优惠价格购买同场次电影票2张，活动以客户为单位，如客户名下多张卡片，交易可合并计算。

购物优惠方面，中国银行持卡人可在岁末享受"精彩港澳台"惠聚多重礼，即日起至2014年2月28日，凡周末（周六、日）持中国银行在中国内地发行的银联、Visa、万事达标识个人信用卡，在中国香港"SOGO、百老汇、六福珠宝、周生生、莎莎"等12家指定优惠商户、中国澳门"东方表行、屈臣氏"等5家指定优惠商户、中国台湾"采盟免税店 、昇恒昌免税店"等4家指定优惠商户以及"威尼斯商人"等3家线上指定优惠商户，通过银联网络刷卡支付，单笔交易满等值2000元人民币即可享5%返现礼遇，每卡每月最高返还金额不超过等值500元人民币，不限名额；非周末时段刷卡，限每月Visa网络的前2000笔、万事达网络的前2000笔、银联网络的前2000笔用户享受返现。此外，2014年1月12日前，北京地区的工行信用卡持卡人不仅可享受"连卡佛"低至5折的折扣，且单笔消费满5000元即有机会获得300元商场电子购物卡。而建行变形金刚信用卡持卡人于2014年2月28日前在"优衣库"使用变形金刚信用卡单笔消费满500元及以上，即可当场立减30元。

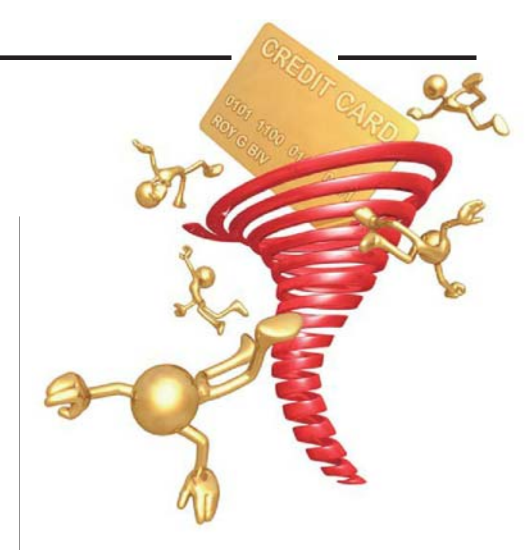

消费旺季，各大银行信用卡优惠活动层出不穷 图/Fotolia



方法二：善用卡内积分

除了充分利用信用卡的岁末优惠，信用卡积分也是在岁末可以用来当"钱"花或碰运气的法宝。在经历了一整年的消费后，相信大家的信用卡内也已经积攒了不少积分。虽说银行的信用卡积分兑换在近年来确有缩水，但随着岁末年初各银行积分兑换形式的多样化，信用卡积分已经不局限于网上商城的商品兑换，有效善用信用卡内的积分仍能使持卡者获得一定的实惠。

例如交通银行信用卡持卡人除可使用交行信用卡积分兑换礼品外，还可以在国内首家积分消费百货店——交通银行信用卡积分乐园上使用。积分乐园包罗了李宁、周生生、宝洁、万表网等数百家知名品牌商户，使用方式除积分抵现外，还有特别优惠活动。而招商银行的信用卡积分除可兑换网上商品外，也能在现阶段于"星巴克"、"屈臣氏"、"全家"等实体商户店面直接兑换商品。具体兑换方面，即日起至2014年2月28日，招行信用卡持卡人可在全国星巴克门店以799分/杯的标准不限次数地兑任意中杯饮料；即日起至2014年5月31日，招商银行信用卡持卡人赴广州、深圳和成都的部分屈臣氏即可刷分消费，按25积分=1元的标准兑换全场商品；在



2014年12月31日前，上海、广州、苏州、杭州及成都的招行信用卡持卡人可在指定的全家超市门店按25积分=1元的标准兑换全场商品。此外，招行信用卡持卡人还可通过招行"出行易"以100积分+418元起的价格预约入住北京、上海、三亚、丽江、重庆等地的品牌四星级及以上酒店，度过一个美好假日。

此外，对于积分不多或没有心仪兑换商品的持卡人来说，利用卡内的小积分参加信用卡积分抽奖或积分捐款活动也是不错的选择。近期有不少银行都推出了相关的岁末积分抽奖活动，以兴业银行为例，从即日起至2014年1月31日，兴业银行信用卡主卡持卡人就可登录兴业银行信用卡积分商城，用卡内足额积分兑换绿色幸运礼品的抽奖机会，抽取苹果iPhone 5C手机、捷安特折叠自行车以及中粮悠采美萃杂粮礼盒等实物奖品，试试新年的手气。

方法三：适度利用分期

总体而言，消费者在年末消费季的花费大多高于日常的平均消费，而年底消费次数增加在情理之中。由于电商实体购物中心的各种折扣扎堆，有些消费者也可能由于意志力薄弱，控制不住购物欲望而花费更多。此时，就特别注意消费节奏并保留足够的生活费用，如果出现较为紧张的资金情况也可按需选择如交行"想分就分"自主分期模式等适合自己的信用卡分期付款产品。

但需要提醒大家的是，虽然银行的分期还款业务非常方便，但对于持卡人来说，"适度消费、量入为出"仍是最佳的用卡策略。银行的分期付款功能虽可在岁末年初等消费旺季解决一时之需，缓解这段时间内的资金周转困难，但我们仍建议消费者不要经常使用，一方面分期付款需要支付一定的手续费用；另一方面，超过自身消费能力或经常性的透支也不利于建立健康合理的理财规划。M

盘点2013保险业六大关键词

■ 文 / 本刊记者 陈 婷

在2011年、2012年连续两年的负增长后，保险行业对于2013年的发展还抱着不少担忧。可喜的是，经过种种努力，2013年保险行业总体上还是实现了“复苏”。2014年，保险还能延续这份牛气么?保险消费者该留意哪些新的政策和行业变动呢?

送走2013，我们在晴好的天气中迎来2014年。雾霾、降温，虽然2013年底大家都过得不容易，但元旦的曙光已然照亮了我们的心情。趁着美好的阳光，我们不妨一起来回顾一下2013年保险行业发展中的那些关键词。

关键词1 行业复苏

2013年12月23日，中国保监会发布的《2013年1~11月保险统计数据报告》显示，保费收入增长趋势进一步延续，2013年前11月原保费收入同比增长逾一成。

与前两年的颓势截然不同，2013年年初以来保险业保费收入一直保持增长态势，从6月份开始，累计保费收入则一直保持着10%以上的同比增长速度。

数据显示，我国保险业在2013年前11月实现原保险保费收入15886.38亿元，同比增长11.53%。其中，产险公司原保险保费收入5837.49亿元，同比增长16.95%；寿险公司原保险保费收入10048.76亿元，同比增长8.6%。

点评：随着行业保费收入增长延续2013年以来的涨势，多家研究机构对保险行业评价趋向积极，认为2014年有望延续。

关键词2 寿险费率改革

自1999年降息之后，我国传统人身险预定利率多年来一直维持着年复利2.5%的低水平运作。随着银行利率市场化改革等因素的不断推进，终于在2013年8月迎来了变革。

自2013年8月5日起，中国市场普通型（即传统型，与分红、万能、投连等新型产品相对应）人身保险预定利率正式迈入3.5%时代。同时，该日及以后签发的普通型养老年金或保险期间为10年及以上的普通型年金保单，其预定利率上限自过去的2.5%抬升至最高4.025%。

预定利率从2.5%调至3.5%之后，传统人身险费率可以下降10%~40%，视乎险种定价因素而有所不同。各家保险公司也纷纷进行产品开发，相继推出了新费率下定价的定期寿险、终身寿险、两全保险等产品，新产品费率都有不同程度的下降。

点评：8月人身险费率市场化改革实施以来，消费者和保险公司双双收益。消费者可以以更低的价格买到保障型产品了，保险公司相关产品的销售也有了大幅提高。2013年第三季度，我国普通型寿险新单保费同比增长52.3%，为2000年以来最高增速。

关键词3 重大疾病经验表

2013年11月14日，保监会发布《中国人身保险业重大疾病经验发生率表(2006~2010)》，同时宣布自2013年12月31日起，重疾表将被用于重疾险产品的法定准备金评估工作。这也是我国第一张重大疾病经验表，此前我国寿险公司一直借助于再保经验数据研发重疾险。

2014年起，不少保险公司可能会依据新发布的重疾表进行新的重大疾病险开发，并推出新品。此次新重疾表提供了各年龄重疾死亡占总死亡的比率，有利于寿险公司精细化定价和评估，寿险公司再研发新的重疾险产品很可能将其作为精算依据。

点评：重疾险的费率依据，除了重疾发生率外，至少还要受到费用率、利润率等因素的影响，加之重疾险产品保障责任的复杂性，也让2014年新推重疾险的费率难以明确说是升还是降。总体看，随着费率市场化的深化，重疾险产品的价格将来主要导向还是市场因素。

关键词4 人身险伤残新标准

2013年6月，中保协联合中国法医学会共同发布了《人身保险伤残评定标准》，该标准从2014年1月1日起实施，将成为商业保险意外险领域残疾给付新的行业标准。

这一新标准对人身保险残疾覆盖门类、条目和等级进行了“扩容”。在覆盖范围方面，新标准改变了原标准以肢体残疾、关节功能丧失为主的情况，增加了神经精神、烧伤残疾、胸腹脏器损伤、智力障碍等残疾范围，覆盖面更广；由于意外



事故而造成的烧伤等皮肤残疾也纳入了新标准的保障范围。

在残疾等级设置方面，原标准为7个伤残等级34项，而新标准则扩展增加至10个伤残等级共281项伤残条目。特别是新增加的原标准未包括的8至10级的轻度伤残保障有100余项，将大幅增加对保险消费者的残疾保障程度。

点评：2014年新的意外险产品费率方面，由于新的伤残标准实际上是扩大了保险公司的承保责任，因此新意外险费率可能会有一定程度的上浮。此外，由于我国现行残疾标准有多个层次和种类，以道路交通事故为例，若该新标准与公安部发布《道路交通事故受伤人员伤残评定》产生冲突，则使用道路标准。



关键词5 泛鑫保代骗局

2013年8月上旬，上海最大的保险代理公司泛鑫保代的美女老板陈怡卷款出逃了！这一消息的迅速传播让上海乃至全国的保险从业人员和保险消费者都惊呆了。

为何泛鑫在短短三年多时间里就能“一飞冲天”，坐上上海保险代理公司头把交椅？

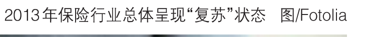
根据上海保监局有关负责人2013年8月15日通报，该局在近期检查中发现上海泛鑫保险代理有限公司擅自销售自制的固定收益理财协议。上海市公安机关已立案侦查。

原来，泛鑫的保险销售方式根本就是一场“庞氏骗局”。具体来说，泛鑫最大的揽客秘籍就是返佣，即承诺将自己从保险公司处获得的佣金的一部分返还给客户。操作方法是与消费者签订双合同，一份正规的保险合同，另一份是泛鑫与消费者签订的理财产品协议，理财收益即是返佣。和古今中外所有的庞氏骗局一样，泛鑫也是以“拆东墙补西墙”的手法，不断吸收扩充新投保人以获取佣金来支付老投保人到期的利息，制造公司可持续盈利的假象，进而骗取更多投保人见有利可图而蜂拥进场。

2013年8月19日，在中国驻斐济使馆的大力支持下，中国警方与斐济执法部门通力合作，在斐济成功抓获陈怡，并于当晚将其押解回国。

点评：虽然泛鑫事件看起来像是一个偶发事件，但保险中介行业的确还存在很多的问题。另一方面，保险及其他各领域的消费者也必须注意，在“高返佣”等利益诱惑面前，一定遏制自己内心的贪婪，否则就可能陷入另一个“泛鑫”精心编制的骗局中。

图/Fotolia



2013年保险行业总体呈现“复苏”状态 图/Fotolia



关键词6 三马卖保险

2013年，由阿里巴巴的马云、中国平安的马明哲、腾讯的马化腾联手设立的众安在线财产保险公司正式“开张”。众安在线注册地在上海，注册资本金10亿元。其中，阿里巴巴集团持股比例为19.9%，成为其最大股东。腾讯控股和中国平安分别持股15%，携程持股5%，其余股东多为网络科技公司和投资公司。

众安在线获批筹建，是作为中国保监会鼓励保险业改革的一项举措。与传统保险机构不同的是，众安在线将不设分支机构，从事网络安全、电子商务、网购消费者权益保护、社交网络等互联网相关的财产保险业务。

此外，2013年，互联网保险还有一些产品创新，比如安联“赏月险”、平安“脱光险”等，纷纷将网络消费者热衷的事物、话题作为保险产品创新的对象。

点评：互联网金融，在2013年是最热的单词之一。无论“三马卖保险”也好，各类创新产品的噱头也好，关键还是看保险机构如何通过大数据技术，结合消费者的实际需求，去赢得市场。M



在无孔不入的PM2.5面前，似乎没有谁能全身而退，但或许我们可借助保险安排将雾霾风险最小化。

抗雾霾不妨撑把“保险伞”

■ 文 / 本刊记者 张安立

自2013年10月开始，我国东北、华北、华中和华东等地区遭遇大面积雾霾袭击。数据显示，2013年全国平均雾霾日数已达4.7天，创52年来之最。哈尔滨、天津、南京、上海等城市受雾霾污染，PM2.5指数纷纷连续“爆表”。环保专家预计，这种严重雾霾天气可能会成为日后国内秋冬季的常态。就连平安夜也不能幸免的遭遇了“霾伏”。

雾霾天气影响健康

事实上，雾霾对于人们的健康和出行至少会造成三重威胁。首先，其最直接的危害是能诱发呼吸道和心血管两大疾病。据检测，霾中包含数百种大气化学颗粒物质，其中直径小于10微米的气溶胶粒子能直接进入并粘附在人体呼吸道和肺泡中，可引发急性鼻炎和急性支气管炎等疾病。而对于支气管哮喘、慢性支气管炎、肺气肿等呼吸系统疾病患者，雾霾天气可使病情急性发作或加重。其次，大气污染中主要成分——颗粒物作为人类致癌因素之一，如果人体长期处于雾霾环境中还可能诱发肺癌。最后，雾霾天室外能见度往往较低，如杭州2013年12月初所遭遇的强雾霾导致能见度甚至不足2米，极易引发各种车祸、户外撞摔伤等意外事故。

多种保险产品可提供间接保障

中意人寿保险专家提醒，目前国内还未出现专门针对因雾霾天气引发疾病的险种。不过，以医疗保险和重疾险为代表的健康险或许可以提供主要保障。

通常来说，因雾霾引起的普通疾病，保险公司会按照客户购买保险的保障范围来进行赔付，比如因呼吸道感染而住院治疗，只要符合支付标准，住院津贴险即可提供相应的费用补贴，亦或由住院费用补偿保险赔付被保险人因住院而发生的医疗费用。“中意乐温馨综合住院补偿医疗保险”和“中意附加住院津贴保险”即可归为此类。而若因长期雾霾诱发的重大疾病在承保范围内，保险公司则会按照重大疾病的约定责任进行赔付，比如“中意年年安康重大疾病保险”。

此外，对于因雾霾导致的车祸或其他突发情况引起的意外伤害事故，如“中意‘百万护驾’综合保险”、“中意乐无忧个人意外伤害保险”均可提供相应的高保障。

新型保险组合创意推出

不仅如此，在日益关注“健康生活”的背景下，市场上最新推出的医疗保险组合的创新形式也颇能迎合人们的需求。比如平安健康险公司的“健行尊享二代”医疗保障及健康促进组合计划就引导被保险人进行“健康投资”。

该计划除了在疾病发生时为被保险人提供保障和医疗服务外，还可以令被保险人成为“健行天下”的会员，获得健康投资账户，参加健身运动、在线健康评估、体能测试、签订不抽烟协议等健康管理行动获得奖励积分。根据积分等级获得诸如电影票、现金奖励等各种丰厚的健康回报，甚至可以抵扣后续年度保费最高可达4000元现金。

据了解，在保险保障方面，产品提出续保累计赔付150万元内免核保、投保年龄至65周岁，续保年龄最高可达80周岁。医疗费用赔付不受医保目录限制，保险责任内最高100%报销。

金价十二年涨势告一段落

■ 文 / 中国工商银行贵金属业务部交易员　刘 潇

回顾2013年市场的表现，我们可以明显地发现贵金属的货币属性逐渐消退，商品属性则是日益凸显。市场流动性虽然较好，但持有黄金成本上升。

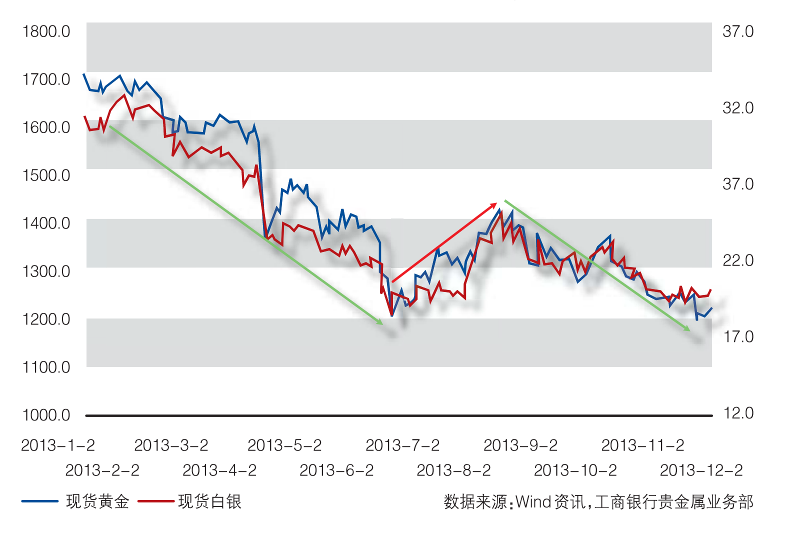


2013年对于贵金属市场来说注定是不平凡的一年，在这一年的时间里，国际现货黄金和白银价格分别大跌27.64%和33.95%，其中黄金的交投区间位于1180.24~1696.60美元/盎司，白银的交投区间位于18.19~32.46美元/盎司，仍然维持着自2012年10月以来的下跌趋势。具体来看，2013年贵金属价格的表现可以分为以下三个阶段：

第一阶段：2013年1月至6月

在前半年的时间里，贵金属价格继续维持自2012年四季度以来的惯性下跌，在全球投资结构逐渐发生转变的情况下，黄金作为一种无息资产，开始逐渐受到投资者和主流投资机构的抛售。在这段时间里，黄金价格两次出现"断崖式"的下跌，分别发生在4月和6月，而其中的导火索则是高盛看空黄金研究报告的发布以及美联储对于可能在年内缩减QE规模的言论。金价在4月中旬的两个交易日内累积跌幅超过200美元/盎司，创下历史之最。而六月的下跌更是直接将金价打压至1200美元/盎司的所谓"黄金生产边际成本"下方，直到6月28日美联储主席伯南克再次发表讲话安抚市场信心，贵金属才确定了年内的底部，当时黄金价格的最低点为1180美元/盎司，而白银的价格则是18.19美元/盎司。

▶图　现货金银价格2013全年价格走势的三个阶段　单位：美元/盎司



数据来源：Wind资讯，工商银行贵金属业务部

第二阶段：2013年6月29日至8月29日

在这段时间里，贵金属价格呈现了较大幅度的反弹，主要表现为对之前暴跌行情的修复，而其中的主要原因则有以下几个方面：首先是美联储对于QE退出的态度有所缓和，加上美国二、三季度经济数据略显疲弱，美元因此兑欧系货币全线走跌，金价则受到支撑而上涨；其次是中东局势动荡，埃及动乱引发原油走强，市场避险需求增加，部分资金选择买入贵金属来规避地缘政治风险，回过头来看，当时的叙利亚危机对贵金属价格的短期提振作用非常明显。金价也在短短的两个月时间内上涨超过240美元/盎司，白银价格甚至是重新回升至25美元/盎司上方，期间涨幅超过30%。

第三阶段：2013年9月初至年底

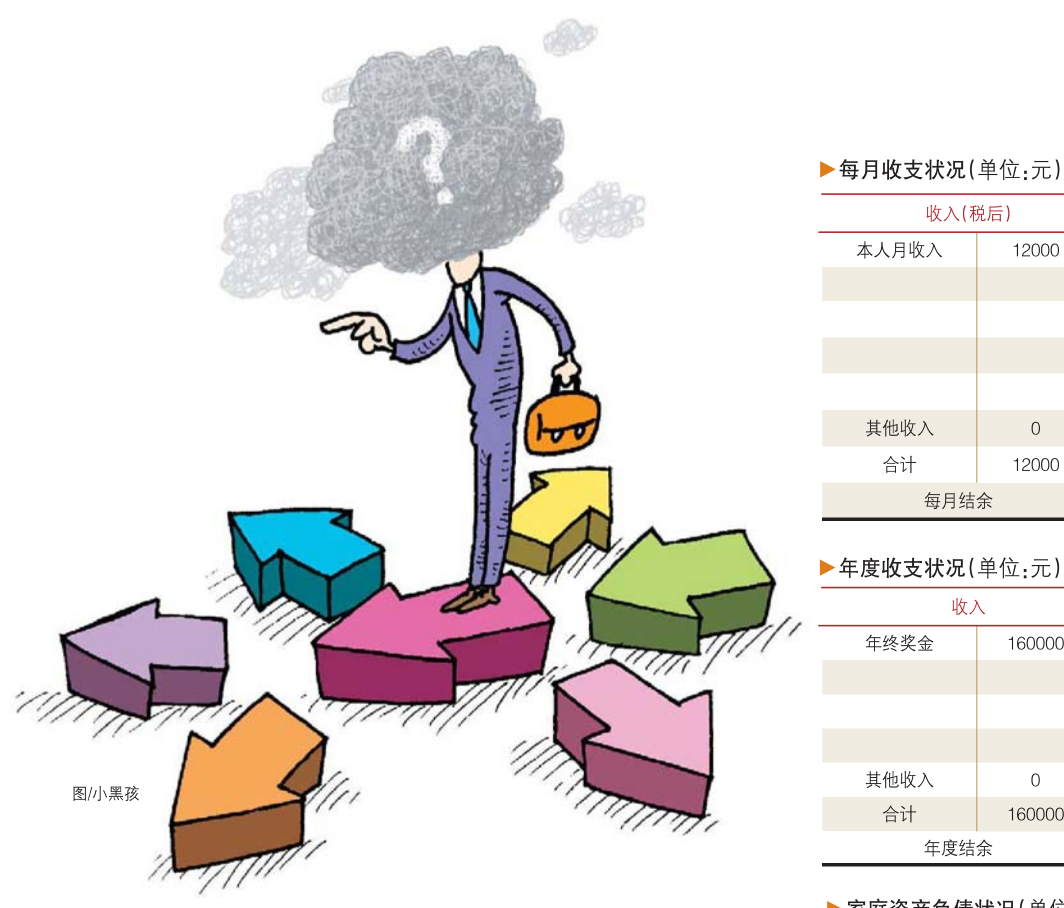
两个月的反弹毕竟只是"昙花一现"，自8月底开始，贵金属价格再度回归跌势。在此期间美国经济数据大幅好转，非农就业新增人数连续四个月大幅好于预期，失业率也位于持续下降的通道，加上欧洲央行意外选择降息，美元在外汇市场中被动走强。而进入到12月中旬，之前高悬在黄金头上的"达摩克利斯之剑"终于落地，美联储宣布自2014年1月起将购买债券规模从原来的每月850亿美元缩减至750亿美元，金价则应声跌破了为期一个月左右的"下降旗形"走势，最低下探至1187美元/盎司，距离年内低点1180美元/盎司仅一步之遥。而与此相对应的是，市场资金持续流入美国股市，道琼斯指数和标普500指数在最近连续创下历史新高，纳斯达克指数也创下了自网络泡沫破灭以来的最高水平，市场对美元货币的信心增强打压了黄金对冲货币市场信用危机的作用。

回顾2013年市场的表现，我们可以明显地发现贵金属的货币属性逐渐消退，商品属性则是日益凸显。市场流动性虽然较好，但资金主要投资于股市等高回报资产，另外美债收益率高涨，持有黄金成本开始上升，对于普通投资者和非银行类的机构来说，持有黄金的意愿开始下降。而展望2014年的大部分时间里，贵金属市场仍将维持弱势运行，而真正的转折点则需要等到美国国内通胀的回升，届时市场升息的预期将逐渐成为可能，预计黄金下一轮上涨行情的启动将开始于2014年三季度，而全年的价格走势区间将位于1100~1450美元/盎司。

有闲有钱如何找投资机会

■ 文/本刊实习生 刘昕

小刚收入稳定，有一定积蓄。他打算和另外两位志同道合的朋友各出资30万元合伙投资。面对繁多的投资选择，他们该寻找怎样的投资机会?


图/小黑孩

笔者准时来到事先约好的咖啡馆，刚踏进门就看到靠墙的沙发里，窝着一身潮男打扮的小刚，他正全神贯注的玩着手机游戏。

落座后，小刚就和笔者聊起了他的问题。原来，小刚和他的两位朋友，每人都有一笔闲钱，他们打算合伙投资。

“你说我们能做些什么呢?”小刚托着腮帮问道。

有闲有钱 寻找投资机会

小刚是一位30岁左右的白领，工作轻闲，月收入1.2万元，有40多万元的个人存款。目前有一位交往了两年的女友，由于家境比较殷实，所以父母早就为他买好了

▶每月收支状况(单位:元)

收入(税后)		支出	
本人月收入	12000	基本生活开销	1500
		外出就餐购物等	3000
		娱乐休闲支出	2000
		养车费用	2000
其他收入	0	其他	0
合计	12000	合计	8500
每月结余		3500	

▶年度收支状况(单位:元)

收入		支出	
年终奖金	160000	旅行费用	10000
		年末大宗购物	16000
		人情往来	5000
其他收入	0	其他	0
合计	160000	合计	31000
年度结余		129000	

▶家庭资产负债状况(单位:万元)

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	8	房屋贷款	0
定期存款	43		
国债	0		
股票(市值)	0		
基金(市值)	0		
汽车(市值)	30		
房产(市值)	0	其他贷款	0
合计	81	合计	0
家庭资产净值		81	

婚房，有房无贷的他日子过得很自在。

可能因为生活过得比较轻松，所以小刚非常喜欢折腾。过去他曾经投过股市、炒过贵金属期货等。总结以往的投资经验，他认为股市不适合散户，银行理财收益少但稳健，期货风险过大适合专业人士。总之，做了许多尝试，但小刚觉得没有找到适合自己的理财方式。最近又在"试水"收益在5%左右的理财产品，他觉得这款产品的流动性过强、收益偏低，如果有选择他宁可牺牲流动性来换取更好的收益率。

志同道合 集资90万元投资

"既然以往都是单独投资，那这次怎么冒出和朋友合伙股资的想法呢？"笔者好奇地询问。原来在一次聚会时，三个人聊起了投资这个话题，彼此都感叹资金有限，很难有大作为。当有人提出共同投资，即能分散风险，又能提高投资规模时，得到了其他人的积极响应。

小刚的朋友资产状况都不错，并且三个人还有相似的价值观，因此很适合合作。所以每次小刚提起他们，话语间总会流露出一种路遇知己的欣喜感。据他介绍，其中一位朋友40岁不到，有一个读小学的孩子，家庭支出稳定，正处于财富快速增长期；另一位朋友是任职外企管理层的"70后"女生。他们三个人打算初期各投30万元，假如顺利以后还会增资。

各具专长 开店举棋不定

有了合作意向以后，小刚和他朋友开始着手寻找投资标的。他们曾经想过开一家奶茶铺，后来发觉如果没有品牌优势，小店很难在竞争中存活。后来，他们还讨论过开一家网店，优点是前期投入的风险较小，唯一的缺点就是他们不知道卖什么。再然后就越来越没有头绪，如在学校附近开教科书店、租套公寓开一家小型电影吧、加盟24小时便利店等一系列不靠谱的主意被提出，马上又一一被否决，主要考虑到竞争太激烈，如果仅是同类复制很难实现盈利。

"的确挺难的，能做的事很多，但赚钱的机会很少。"小刚清楚自己面临的问题，投资计划一直被搁置着。笔者提意让他谈谈自身具有的优势。小刚告诉笔者，他那位40岁不到的朋友有设计专长；而另一位女性朋友以前在德国留学，德语和英语都很好，目前从事进出口贸易工作；他自己工作比较闲，风险承受能力比较强，有精力开展副业。

各具优势的他们，目前唯一缺乏一个好的商机去付诸实践。M



折腾创业不如"退而织网"

■ 文 / 本刊金融工作室 国家理财规划师 邢 力

30岁上下,工作轻闲,月收入1.2万元,算上年终奖的年薪超过30万元,婚房也早已备好,这样的收入状况和家庭背景,使小刚在经济上完全能够配得上"三十而立"这四个字。往后的日子里,有闲有钱的小刚无论是去完成结婚生子这些人生大事,还是做其他自己感兴趣的事,都可以显得比较从容,让自己的生活过得轻松自在。

找准机会再创业

年轻人往往都有着巨大的活力,就是喜欢用创业等激动人心的词语来折腾自己,只不过许多没钱没闲的年轻人没有条件去折腾,但小刚却有足够的时间和资金可以去创业,然而有闲有钱并不代表可以拿钱瞎折腾。从小刚和他两个朋友的交流中,我发现三人虽然各有特长,但并没有对某一行业有比较特别的资源或较深入的了解,想出来的创业点子也较一般化。

不管在任何时代,创业都是一项高风险的投资。在今天,如果要开一家体验型的实体店铺(如咖啡厅、电影吧),首先面临的就是高昂的租金成本,如果开一家产品导向的小店铺(如书店、服装店),还要面临电商的激烈竞争,就算合伙开网店,现在也已经不是小作坊小打小闹也能赚大钱的时代了,越来越多没钱做营销的个体淘宝小店被天猫土豪大店排挤了出去,生存日益艰难。所以想要合伙创业,首先要找到一个靠谱的投资方向,并且创业者必须相互信任、各有特长、分工明确,并对市场前景、客户定位、潜在需求、前期投入、预期回报等有明确的认知后再行动。庆幸的是,小刚和朋友们都有较丰富的工作阅历和投资经验,对于创业的风险和收益有着较为清醒的认识,没有急于行动。

可投资长期金融产品

既然暂时没有明确的创业投资方向,那小刚目前的储蓄还是应该做些金融资产配置。从小刚过去的投资经历看,他认为股市和期货风险较高,不适合散户,又觉得银行理财产品虽然风险低但5%左右的收益不能令人满意。他希望能够以牺牲部分流动性的代价,取得相对更高的稳健收益水平。根据小刚的实际情况和理财诉求,建议小刚在50余万元的存款中拿出5万元投资货币市场基金,作为平时的家庭应急周转资金。虽然货币基金4%~5%的收益率不算高,但却能拥有和活期储蓄相差无几的高流动性。

剩下的40余万元存款可以有两种投资选择。一是投资门槛较低的(如30万元起卖)的集合信托理财产品。通过较长的资金锁定期和较高的投资门槛,使信托一般比银行理财产品有更高一些的收益率。一般年收益8%左右的信托产品有较高的安全系数,尽管信托业有不成文的"刚性兑付"一说,但那些预期年收益10%以上的信托产品,尤其是房地产类和工矿类信托产品还是会面临较高的系统性风险而可能出现违约或收益延迟给付的情况,需要小刚慎重选择。

由于信托的流动性较差,而小刚的这笔存款今后依然有拿去投资创业的可能性,因此另一种在提高收益率的同时保留流动性的选择是投资2013年十分流行的分级基金的稳健份额。目前市场上主流的分级基金稳健份额的约定回报率在6.5%~7%之间,考虑到愿意通过高杠杆博取高收益的投资者较多,因此激进份额大多在二级市场溢价交易,而由于分级基金配对转换机制的存在,使得稳健份额大多折价交易,因此算上折价买入的隐含收益率,小刚最后的年回报率可以达到7%~7.3%,虽然不及信托,但比银行理财产品以及货币基金的长期收益率还是要高一些,而且二级市场买入的分级基金稳健份额随时可卖出变现(但有时本金可能会出现小幅浮亏),支持小刚实现自己的创业梦想。

享受生活更重要

当然,有闲有钱的小刚也并不一定要依靠创业来折腾自己。既然工作清闲,不妨让钱去生钱,而自己的时间则留给交友、运动、读书、旅游、看电影、看展览等各种休闲娱乐活动上,从而拓展视野、丰富生活、提高修养;今后如果有了小孩,把时间花在陪伴孩子,教育孩子身上,享受亲子乐趣,不也是一种很有意义的折腾吗? 因为我们工作也好,理财也罢,最终的目的不都是希望能让自己更自由的享受生活吗?



如果您在生活中遇到什么理财的烦恼或者对一些理财新业务不熟悉，我们将邀请本市各银行、保险公司、证券公司、基金公司和信托公司等金融机构的专家为您解疑释惑。

您可以写信、传真或发邮件与我们联系。

地 址 上海市钦州南路81号14楼《理财周刊》社，(邮编:200235)
信封上请注明“理财信箱”。
E-MAIL ask@amoney.com.cn
传 真 021-64940492

广发首创个人贷款移动终端

Q 广发银行推出的个人贷款移动办理终端“随申贷”有哪些功能?(上海市 张帆)

A 我们了解到，通过广发银行“随申贷”平台即可实现全部种类个人贷款现场审批、贷款金额确认一步完成，大大提升个人贷款产品审批发放效率。目前，这一创新已在上海地区的部分广发银行网点投入使用。

据悉，“随申贷”终端通过iPad来实现，简单的表格填写后，客户即可现场获得风险及信用评估结果。对某些特定贷款品种，甚至能现场完成授信，客户最快30秒即可知道可以向广发银行借多少钱。如用传统的贷款申请方式，审批流程至少需要三至五个工作日。

近年来，广发银行个人业务频频推出创新产品和服务，如“生意人卡”甫一推出即受到市场热捧，此次新推的“随申贷”是业内首套个人贷款移动办理终端，对客户体验的重视再次通过这一系统得到很好的体现。

首只城市建设主题债基发行

Q 国内首只主投城市建设类债券的基金——万家城市建设主题纯债债券基金已经发行，该基金怎样体现这一投资主题? (北京市 於碧海)

A 万家城市建设主题纯债债券基金于2013年12月26日至2014年1月21日跨年发行。根据公告，该债基为纯债基金，不投资于股票，作为国内第一只投资市政建设类债券的基金，其投资比例不低于基金债券类资产的80%，这类债券主要投向棚户区改造、城市道路桥梁轨道交通建设、污水处理等民生工程，项目安全性高，发展空间广，符合国家城镇化战略，是投资者进行大类资产配置、稳健保值增值的好选择。

2013年“钱荒”至今，债券跌入熊市深谷。但与股票市场不同，债券到期还本付息，只要没有触发违约风险，投资者持有债券到期，仍会全额获得本金及利息收益。因此，某一时段的债券价格下跌，实际上提供了低成本入场投资的机会，而这一时段新发行的债券票面收益率也往往会有所升高。根据Wind资讯截至2013年12月20日数据，过去两个月发行的评级在AA和AA+的城投债平均票面利率达到7.69%，其中有十余只债券的当前成交价在97至100元之间。在更大范围的城市建设类债券中，连续数月的债市下调让有价值的投资标的浮出水面。

添富快线7日年化收益达6%

Q 年末资金面持续紧张，提升了货币基金的收益，场内货币基金又有哪些优势?(杭州市 潘芳菲)

A 对于货币基金来讲，强大的流动性管理能力是博取高收益的核心因素。和传统货币基金相比，具备股市“蓄水池”功能的场内货币基金直接搭建起场外储蓄资金与交易所证券市场之间的桥梁，为证券市场引来潜在资金，解决传统货币基金流动性不足的烦恼。其中，作为首只场内T+0的非交易型货币基金，添富快线是名符其实的“闲钱管家”，只在交易所挂牌上市，就像股票一样，投资者只要开通了股票投资账户，就能很方便地把自己平时的闲置保证金转换成“添富快线”，并在需要交易股票的时候，立刻卖出“添富快线”，转而获得资金买卖股票。在股市震荡的情况下，对于股票账户中因未满仓而闲置的资金，投资高收益的货币基金无疑是一个不错的理财选择。

分析人士指出，近期市场资金面将延续紧张状况，直到2014年春节前，货币基金都有望保持较高的收益率水平，投资货币基金可以分享年末阶段高收益。

交行手机银行客户斩获巨奖

Q 交行手机银行客户获得福彩千万大奖，消息是否属实? 如何通过手机银行进行投注? (上海市 李文敏)

A 我们从上海交行了解到，近期该行客户通过手机银行上投注的2倍8+2复式，斩获2注头奖，2注二等奖，24注三等奖，54注四等奖，30注五等奖，奖金共计1018万元。这也刷新了交通银行手机银行购彩平台单次购彩的中奖记录。

据介绍，交通银行二代手机银行为客户提供了更为人性化的投注界面，7×24小时全天候彩票投注服务。手机银行客户无需风雨奔波投注站，可以随时随地在手机上投注福彩、查询投注记录及中奖结果，小额中奖奖金更可直接返还购彩账户。M



感统训练馆各种训练兼游戏的教具

投资82万元开一家感统训练馆
宝宝聪明游戏玩出商机

■ 文 / 本刊驻北京记者　李玉荣

感统即感觉统合。感觉统合协调了，只要孩子愿意学习，一定会比别人学得快，学得好。感统训练系统作为儿童训练兼游戏的科学幼教系统，正受到新一代年轻父母的推崇和喜爱。在北京就有家已经开了6年的感统训练馆，盈利早已不是问题。

对于大多数人来说，感觉统合这个名词还有些专业和陌生，但是在一些年轻的父母、幼儿园以及小学老师嘴里，这个词正在变得越来越熟悉。

所谓感觉统合，简单来说就是人体在环境内有效利用自身的感观，从外界获得不同的感觉信息输入大脑，大脑对输入信息进行加工处理并作出适应性反应的能力。感觉统合通常包括七大感觉：视、听、嗅、味、触、前庭和本体觉。感统训练在国外已经有整整40年的历史了。

研究表明，感觉统合不足或感觉统合失调会影响大脑各功能区、感觉器官及身体的协调发挥，引发学习、生活等诸多方面的问题。而目前社会一些潮流以及养育、教育孩子的方式，比如剖腹产、认知教育过早、保姆带孩子等，导致感统失调的孩子越来越多。

需求与商机总是相伴而生。市场上有需求的地方，一定孕育着商机。在北京广渠门内大街幸福家园小区21号楼，有家名为国际幼儿成长中心的幼儿园，幼儿园有间教室是请中国香港设计师落地设计的感觉统合教室，教具也是专门定制的环保教具。负责人王盛波女士介绍，感统教室她已经做了6年，盈利早已不是问题。

个性方法训练儿童协调发展

走进王女士的感统教室，以蓝、绿为主色调的教具把

这件教室划分成摇摆区、攀爬区、弹跳区、滑行区、秋千区、滑板区等八九个功能区。

王女士介绍，感统包含的七大感觉，并不是我们日常简单意义上的理解。比如视觉，不是通常我们认为的如果不近视、散光，视觉就好，视觉包括记忆功能、区辨功能等。比如有的人见人一面，下次就认得；而有的人则几次也记不住，这是视觉的记忆功能不好。同样，视觉区辨能力强的人观察能力就强。

“我们做一件事要同时用到N个感觉，如果感觉统合是协调的，那么通过感觉器官把外界信息吸收，然后经过大脑分析整合，再输出指令给我们做，整个过程就是顺畅的。”

王女士强调，感统是孩子适应环境的一个过程，也是一种能力。感觉统合协调了，只要孩子愿意学习，一定会比别人学得快，学得好。

研究认为，通常孩子只有在4~6岁时感统能力才趋于稳定。如果感统失调或者统合不足，问题会在4岁左右有明显表现。主要表现是：注意力不集中，多动，挑食，爱打人，视觉不好，经常父母喊他像没听见一样，耐挫能力差、脾气暴躁等等。这些问题12岁以前都可以通过感统训练来调整。

据介绍，孩子来到感统教室后先要进行测评。测评是一套综合的方式。首先，感统中心老师要和家长做将近一个小时左右的交流，内容包括孩子从孕期到出生所有过程，以及怎么带大，幼儿园老师以及周边人对孩子的反馈等，深刻了解孩子整个成长经历。然后综合对孩子动作以及问卷的测评，判断哪些方面需要提升和改善。

王女士介绍她们采用的是VIP个性训练法：即不同年龄段孩子训练方法不同，即使是同龄孩子的同样问题，训练方法也有区别。

“因为每个孩子不一样，同样是多动的孩子，背后的特点是不一样的。比如有的多动是小动作多，有的则是大动作有问题，原因有的可能是本体感觉不好，有的可能是视觉有问题，训练方法就要所有不同。这样，个性训练也就是针对性训练效果最好。”

而具体训练内容主要包括大动作训练以及精细动作训练，大动作主要包括攀爬跑跳钻翻滚等，精细动作则主要是手的动作。这些主要以游戏的方式借助教具来完成。

根据几年的实践经验，王女士还总结出了三位一体训练方式，即感统训练、家长培训、营养健康三位一体。

“我们发现，学龄期孩子问题多，情况也比较复杂，有一些感统失调不只是孩子自身的问题，其根源往往在家长，这样的情况不能仅有孩子的训练，还要家庭的配合，需要家长参与进来。”王女士介绍说，家长参与的方式就是参加她们家长工作坊的培训，学习做家长，了解儿童发展的规律，学习感统训练的实际操作等，给孩子创造适合他们发展的家庭环境。

与此同时，一些家长营养知识的匮乏也让王女士吃惊：有的家长连七大营养素都不知道，而对孩子的健康成长来说，饮食营养是基础，因此她把营养健康的内容也补充到感统训练中，即针对孩子情况给家长饮食建议，比如孩子肌肉力量不行，就建议多补充含高蛋白质的食物。王女士笑说她营养与食品卫生专业所学知识全都有了用武之地。

据介绍，目前来做感统的孩子，除了本社区以及市区的，还有不少来自区县以及外地，像房山、通州等地都有家长每周带孩子来训练。王女士经常被邀请去全国各地讲课做培训，很多家长是听了她的讲座带孩子来的。记者采访时，有位山西妈妈远道而来，就是带孩子来做感统测评的。

记者了解到，感觉统合训练一般48小时为一个周期，每小时320元。具体一次训练时间视孩子年龄以及状况而定。

做早教发现感统是基础

王女士最开始进入的是早教领域。作为学预防医学专业出身的她，有了孩子以后，慢慢开始关注幼儿教育，把有关幼教的学科大类都自学了一遍。

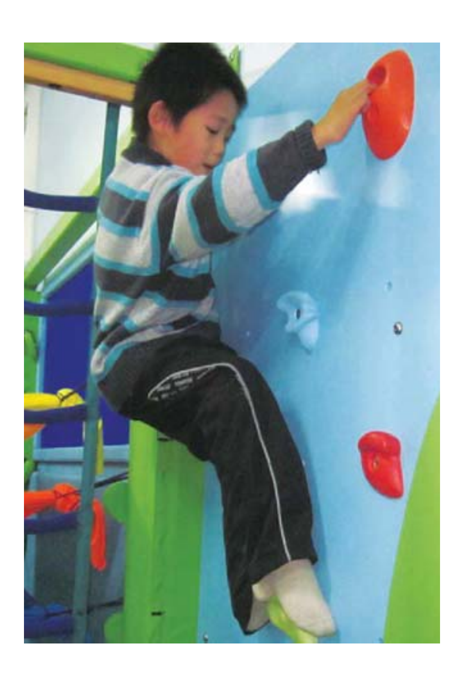
“我很庆幸自己是学医的，以这一眼光我发现在早教的内容中，感统是最基础的内容，也是最值得做的，因为感觉统合能奠定孩子一生发展的基础。”

发现了感统这一领域后，王女士便一头扎了进去，她学习诸如心理学等相关学科，还到国外学习专业的感统课程，最终把自己培养成为了这方面的专家。正是在学习的过程中，她对当时国内感统的普遍状况有了了解；对过去几波感统热潮的兴衰做了分析；并逐步了解到国外感统发展的状况。

> 根据几年的实践经验，王女士还总结出了三位一体训练方式，即感统训练、家长培训、营养健康三位一体。

与此同时，她发现，社会上一系列生育方式、养育方式等问题造成感统失调的孩子越来越多。

生育方式方面，目前剖腹产的孩子越来越多，孩子由于在出生时没有经过产道挤压，缺乏生命中第一次触觉和本体感的体验，容易情绪敏感、协调性不好；在养育孩子方面，家长对孩子保护过度，像有的孩子没有爬过，身体协调性就会很弱，视力、语言能力也会受影响；同时还有一系列问题诸如



保姆带孩子、认知教育过早、电子产品过多等等。

王女士强调，开感统教室，从完全商业化角度考虑，可以做矫正，即专门针对感统失调的孩子，这一块市场需求很大。

选址看好大型社区

王女士的感统教室在地处广渠门内大街的幸福家园小区，这是一个36万平方米的大型高端社区，也是一个比较成熟的社区。

广渠门内大街地处东二环内，这里交通便利，有包括23路、674路等在内的多条公交线路经过，距离地铁5号线、2号线一到两站的距离。同时，周边配套成熟，生活便利，有多家中小学校、医院、大型超市等。

王女士称她最初办的早教机构就在这个社区。“当时我就预言：所有跟低龄段孩子有关的商业都要进社区。主要是孩子年龄小，受不了坐车等颠簸，方便是第一位的。”

之所以选择这个社区，一方面大型社区提供的生源会比较多，另一方面，王女士也图离家近。

如今，“进社区”的理念还是她感统教室选址的标准。在她看来，感统教室的发展趋势应该是社区化，即使是连锁，也要社区化。

专业度是基础也是门槛

要经营好感统教室，在王女士看来，首先要求老师必须专业，只有专业，才能有效。没有效果的话，训练就没有办法持续下去。

感统教室的老师都是王女士按照自己科研摸索出来的方式方法培养的：先做理论培训，然后在幼儿中心实践，从集体感统逐步到个体感统。

专业度是基础，但是王女士认为仅有专业度还不够，老师还要有爱心和耐心，真心喜欢孩子。M

▶主要商品价格

主要商品	价格
感统训练	320元/小时

▶前期投入表（单位：万元）

项目	金额	备注
首期房租	12	押一付三估算
前期装修	20	估算
感统教具	50	估算
总计	82	–

▶平均每月盈亏平衡模拟计算表（单位：万元）

项目	金额	备注
营业额	5.5	估算
（减）店铺租金	3	估算
（减）人员工资	2.5	估算
利润	0	–

创业分析与风险提示

ANALYSIS & POINT OUT

▶**前期投入**：开一间感统教室的前期投入主要包括首批租金、前期装修以及感统教具费用。据介绍，开专门的感统教室面积大概要在200平方米左右，含教具区域、接待区、测评区、个案室等。记者从中介了解到，幸福家园小区200平方米的底商租金大概在30000元上下。我们按此租金水平以及押一付三的惯例估算，首批租金大概要120000元。王女士的感统教室是请香港设计师落地设计，所用材料都是进口环保材料，装修成本自然高。感统教室装修不见得要请设计师设计，但事关孩子健康，所用材料必须环保，估算装修费用20万元左右；教具估算大概50万元。王女士介绍，感统教具选择范围很广，可根据教室情况挑选，成本亦有差别。

▶**利　润**：开一间感统教室每月的支出主要包括租金，200平方米教室租金大概要30000元左右，教师大概要5名左右。不同于一般开店，感统教室对老师的要求比较高，工资待遇也要高，估算工资支出在25000元左右。就是说，开感统教室每月的成本至少要55000元。按照每月30天计算，要想保本，需每天实现营业额1800多元。按照每小时收费320元计算的话，需要每天有6个孩子来做一小时的感统训练。

▶**选　址**：大型社区是比较理想的选址，尤其附近有幼儿园或者小学的社区，一方面生源多，另一方面也的确方便父母带孩子来做训练。

▶**前　景**：王女士非常看好感统教室的前景，在她看来，支撑这个市场的是：社会上感统失调的孩子越来越多。

▶**风　险**：主要是安全问题。据介绍，山西一间感统教室曾经发生过训练过程中孩子从教具上面掉下来的事情，不论是由于老师不专业还是责任心不够，只要事故发生了，带给孩子的是伤害，对感统教室而言，则面临着经济损失以及可能的官司。王女士认为，规避这样的风险，取决于感统教室老师的专业度以及责任心，还要有爱心，真心喜欢孩子。



忠于自我:The One. For Me

■文/生品

如果一生只能热爱一项运动,释放激情,哪一项才是你的THE ONE?有一种运动代表你的品位,它已经陪伴你数年,在你压抑时它帮你释放,在你需要思考时它让你冷静,在你有了最爱后,它会成为你们的The One。



哪处才是The One

如果,一生只能行走一个地方,沉静心灵,哪一处才是你的THE ONE?天涯太远,无需多虑,那个触及心灵、那个沉静思想、那个或许你已去过多次的地方,就是你的The One。

时常抱怨那次聚会为什么没留影,遗憾那次的辉煌被镜头忽略,但,如果一个定格可以让你释怀,一个瞬间可以让你无憾,而这个属于你的The One还没有被错过,请牢牢抓住,不要让它溜走。

花期荼蘼、时光荏苒,人生如戏、戏如人生,漫漫无期、转眼却是数年。我们常感慨人生,力求在一段影片中找到自己的影子,而哪部才是属于你的The One? 回首童年、少年、青年,以及现在,请忠于自我,用最佳状态出演属于你的人生大戏。

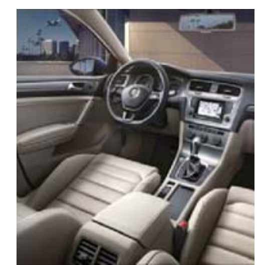
如果,一生只能拥有一辆汽车,心所趋、行所向,哪一款才是你的THE ONE?

停,看到这个问句,心中只有"贵"的你,不属于我们,我的The One,理解我、体谅我,甚至纵容我;而我了解它、相信它,而且溺爱它。我们如亲人、如挚友,我们更要相濡以沫一生。心所趋、行所向,请忠于你的信仰、相信属于你的The One,只为你而来。

The Golf. The One. For Me

作为车迷,关于汽车品牌、型号我知道很多,也知道很多关于车的故事。这个故事,没有让我激动,而是由衷庆幸它的存在,这就是关于GOLF的故事。

上世纪70年代,经济危机的恐慌、能源危机的可怖,让一切工业都停滞不前甚至备受战争威胁,但它的出现让一切看到了希望,看到了另一种可以向前走的方向和途径。此后的近40年发展中,它从不崇尚浮夸、从不羡慕出位,用一种严谨、低调的态度,在传承底蕴、忠于自身的同时追求创新、寻求未来。



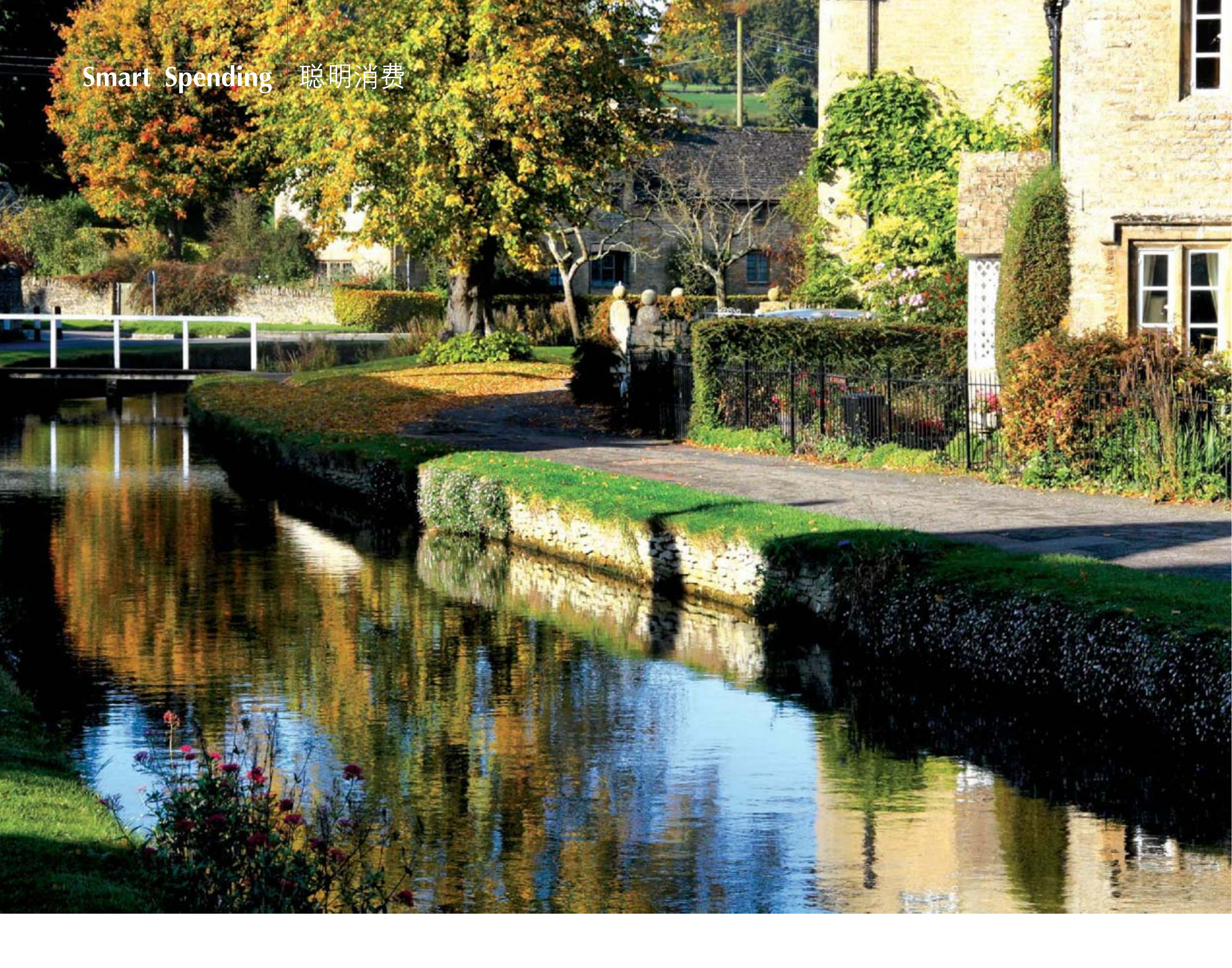




在德国,人们已将它的存在,化为一个常态、一个必需品,它也已经成为一种情结,一种象征。当人们终于有能力去购买一辆车时,他会和朋友说:陪我去挑辆高尔夫那样的车;他的朋友会说:对,就买高尔夫。此时,这款"与众不同"的两厢轿车不仅是一款车名,它代表了一类车——"The Golf Class"高尔夫级别。也正是它的低调、包容,得到了上至总理、教皇、明星,下至各个阶层消费者的青睐。

在中国,它在"忠于自我"的道路上也曾迷茫,时尚的外形、超前的技术,却让它处在一个尴尬境地。直到2009年,它精致阳光、充满活力的状态得到了追捧。这次我不得不再一次庆幸它的坚持,它的"忠于自我"不仅让中国消费者拥有了两厢车,更让作为平民的我们,也可以拥有处于世界前沿的汽车技术。

话至此,我想说,我们作为崛起的一代,应该更善于忠于自我、积极务实,所以开始属于The One的态度,启动For Me的生活吧。M



英国科兹沃兹古村庄之旅

■ 文/路 客

科兹沃兹的浪漫之路，以科兹沃兹深处的百老汇为中心，把科兹沃兹最精彩的一些景点组合到这条路线中，沿途可以路过15个中世纪乡村，全程69公里，一般游客可以花三至四天的时间，深度领略科兹沃兹的迷人风采。

科兹沃兹(Cotswolds)是英格兰中部的丘陵地带，拥有英格兰最有魅力的乡村风光，如画般美丽的中世纪乡镇、迷人的领主庄园，用当地石材建造的屋舍在阳光照耀下呈现出温馨的蜜色，山坡原野上牧草茂盛、牛羊悠闲，村间乡舍布满鲜花，教堂钟声悠扬地在小溪边回响，一派田园牧歌的景象。

英国人把科兹沃兹作为优越的英国式乡村生活的典范，也把这里作为远离尘世纷嚣的乡村度假天堂。科兹沃兹也以其独特的魅力，吸引着越来越多的外国游客，成为英国最著名的旅游资源。

科兹沃兹的浪漫之路，是一条经典的旅游路线，位于科兹沃兹的北部，以科兹沃兹深处的百老汇为中心，把科兹沃兹最精彩的一些景点组合到这条路线中，沿途可以路过15个乡村，包括了典型的科兹沃兹小山村、古色古香的河边村庄、科兹沃兹的小威尼斯、中世纪的羊毛贸易市镇、迷人的领主庄园以及科兹沃兹的悬崖等风光，全程69公里，一般游客可以花三至四天的时间，用步行加短途出租车的方式，深度领略科兹沃兹的迷人风采。沿着这条线路，可以让游客在最短的时间里，很容易地欣赏到浪漫醉人的科兹沃兹风光。

中世纪的驿站百老汇

科兹沃兹浪漫之路的出发站是百老汇(Broadway)。中世









1.下斯洛特村 2.水上波顿 3.百老汇塔 4.百老汇的英国传统茶室缇珊茶室 5.上斯洛特庄园

纪时，百老汇是伦敦到伍斯特(Worcester)驿道中的重要驿站，百老汇的村镇就是在驿站的基础上发展起来的。Broadway意为宽阔的道路，实际上就是指村镇的那条主街，这条宽阔的主街也是英格兰乡村中最长的一条主街。

保存着驿站时代历史风貌的百老汇主街是当地的旅游中心。宽阔的主街，分为车行道和人行道两个部分，人行道是犹如公园一般的散步道，石子小道在草地和树林中延伸，散步道上的特色树种是漂亮的红栗子树，秋天时染上一片金黄色，灿烂夺目。走在街上，犹如走进了一个历史博物馆。这些沿街的历史建筑，除了有部分是私人住宅重门紧闭外，大多数已经成为了公共建筑或者作为商业用途，改成了旅店、茶室、画廊和手工艺品商店等，如画般的街道赢得了“英国乡村展厅”的美名。

斯丹通和斯丹威大宅

从百老汇的主街根据指示牌走上切尔滕纳姆(Cheltenham)至温奇科姆贝(Winchcombe)的B4632公路，向着指示温奇科姆贝的方向往前，走四公里多一点，是一个名叫拉沃通(Laverton)的村庄，村庄就在指示牌的左边。如果你的时间不是太充裕，你可以不进村庄逗留，继续向前两公里左右，就来到了美丽的的斯丹通。

斯丹通是一个温馨的科兹沃兹小乡村，整个村子的格局是16至17世纪形成的。300多年来，它一直静静地依偎在沈白洛山下(Shenbarrow Hill)。村里一户户石头房屋以山石砌成的围墙分隔，长长的主街，漂亮的街角，诺曼式的教堂矗立村中央，一派田园诗的风光。主街上有家山之酒馆(The Mount Pub)，不妨进去买点喝的，体会一下乡村酒馆的温馨气氛。

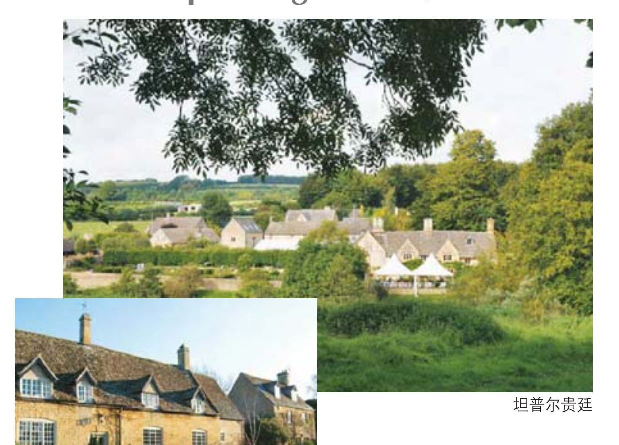
在游览了斯丹通之后，沿着B4236公路继续前行，就来到了邻近的斯丹威(Stanway)。

斯丹威的领主庄园斯丹威大宅是一座很著名的中世纪庄园。斯丹威大宅采用科兹沃兹特有的石灰岩，石头的屋顶，整个建筑呈现出柔和的蜜色。西面的伊丽莎白风格山墙以及门厅是庄园里最早的建筑，门厅采用了大窗户，因此显得格外明亮和透气。南面的主要房间是斯图亚特时代的装饰风格，从大厅到绘画室之间的楼梯是独特的“中国化齐本德尔式”(Chinese Chippendale)装饰，从大堂到图书室的楼梯和地板都是上好的橡木，沙发床据说是1760年从苏格兰洛锡安的埃米斯大宅(Amisfield House)搬来的。

海尔斯修道院和乡村酒吧荷洛伯通

由斯丹威回到B4632公路，继续向温奇科姆贝方向前进两公里多一点，就是海尔斯(Hailes)。

这个村庄有不少中世纪的建筑。其中最重要的是海尔斯修



坦普尔贵廷

拉沃通

道院遗址。修道院旁边就是村里的教堂，建于1130年。教堂内至今保存着众多中世纪的历史痕迹，墙上的壁画是1300年绘制的，圣塞西莉亚（St. Cecilia）高坛的窗框是1290年建造的，圣坛壁也是中世纪留下的，讲坛则是典型的詹姆斯一世时代产物，石头圣餐桌建于17世纪。

从海尔斯到下一个村庄顾廷帕瓦（Guiting Power）大约有8公里。顾廷帕瓦是由温德拉什（River Windrush）支流孕育的一个小村庄，是一个很典型的科兹沃兹乡村，蜜色的石头房子，山坡上覆满青草。特别有意思的是，村里保留了12间1934年建造的茅草屋。顾廷帕瓦还有一个很出名的乡村酒吧荷洛伯通（The Hollow Bottom），如果想领略科兹沃兹乡村酒吧的情调，不妨在那里喝一杯啤酒顺便歇歇脚，亲身体验一下乡村酒吧的温馨。

顾廷帕瓦到瑙通只有3公里。瑙通是一个可爱的温德拉什乡村，一座小桥横跨温德拉什河，村里的教堂有一座英俊的直塔，塔顶上的石雕是15世纪早期当地手工艺人的杰作。瑙通总是鲜花盛开，尤其是春天时的黄花九轮草，夏季里黄色的佛甲草和紫色的兰花，把村庄点缀得缤纷灿烂。

科兹沃兹的威尼斯：水上波顿

从瑙通可以步行经乡间小路来到风景如画的姊妹村庄斯劳特。斯劳特是科兹沃兹最秀美的村庄。梦幻般的乡村景色，使这里成为最受游客青睐的地方。斯劳特原来只是一个村庄，后来逐渐分为上斯劳特（Upper Slaughter）和下斯劳特（Lower Slaughter）两个村庄。每个村庄人口都不足300。一条名叫阿尔斯（Eye stream）的小河流经上下斯劳特。两个小村庄相距1.6公里，步行不过20分钟。

斯劳特美丽娴静的氛围，赢得了许多游客的倾心，这里拥有三家景色秀丽、舒适豪华的乡村度假酒店，是充分体验科兹沃兹风光和优雅生活的好地方，因此，有许多游客把斯劳特作为探寻科兹沃兹深处的逗留处。在斯劳特周围分布着很多科兹沃兹最著名的风景名胜，像水上波顿、山地斯多等步行就可以到达，拜伯里、奇平卡姆登、莫顿因马什等也不过半个小时车程。所以，游览科兹沃兹选择在斯劳特居住，不仅很方便，而且很享受。

从下斯劳特沿着河流走出村子，穿过一片田野，来到A429公路，根据指示牌上的方向，你很快就可以到达水上波顿（Bourton-on-the-Water）。水上波顿被称为“科兹沃兹的威尼斯”，是一个依托在温德拉什河边的漂亮村庄，也是科兹沃兹的旅游名片，水上波顿的风光和景色总被印在科兹沃兹的旅游明信片和宣传招贴画上，因此，村庄里每天停满了旅游巴士，游人如织。

莫卧尔风格的塞津科特庄园

出水上波顿重返A429公路，向右转你就可以发现指示牌去往山地斯多。山地斯多是位于格洛斯特郡东北角的一个市镇，地处海拔244米的一个科兹沃兹山丘上，人口2000。

山地斯多是在集市贸易的推动下迅速繁荣起来的，19世纪羊毛贸易兴盛的时期，每天有两万头绵羊在这里成交。交易的中心就是镇广场，这个广场也是今天游客的游览中心。广场保留了中世纪市镇广场的面貌，围绕着镇中心的交易广场兴建起许多建筑，与广场一起构成了山地斯多的主体。

从山地斯多回到A429公路，在右面的红绿灯处，可以看到指向莫顿因马什（Moreton-In-Marsh）的指示牌。两地之间相距8公里。莫顿因马什是个交通枢纽，这里有通往伦敦帕丁顿站的火车，每小时一班。每天也有两班来往切尔滕纳姆的巴士。莫顿因马什作为一个市镇本身并没有什么太多的特色，但在它西面2.5公里的地方，有一座塞津科特庄园（Sezincote House）非常值得专程前往参观。

塞津科特庄园有两个印度风格的花园，靠近房屋旁边的花园立有两个石头的大象雕塑。另一个花园位于庄园入口处，是由托马斯·丹尼尔（Thomas Daniell）和汉弗莱·雷帕顿（Humphrey Repton）设计的，一座印度风格的小桥跨过满是植物的池塘。

百老汇塔和斯诺斯希尔庄园

从坦普尔贵廷沿B4077公路向北近两公里，就来到科兹沃兹的山丘小村斯诺斯希尔。斯诺斯希尔位于一座山丘接近顶部的斜坡上，是一个与世隔绝的小村庄。村子的中心是片绿地围绕的教堂，教堂建于19世纪。这个村庄最著名的旅游景点是斯诺斯希尔庄园(Snowshill Manor)。

从斯诺斯希尔沿B4077公路再往北行3公里左右，就到达百老汇塔（Broadway Tower）。这是科兹沃兹第二高的建筑物，站在塔上可以看到美丽的艾末山（Evesham）山谷。M

专属定制

“路客海外深度游”提供科兹沃兹旅游的相关咨询，根据游客的时间制订不同日期的游程，同时依据游客的需求安排从徒步、参观花园、古堡，住宿庄园酒店等各种活动，你即使只有两天时间，也能领略科兹沃兹的迷人风情，假如你有更多的时间，则可以体验更加丰富多彩的英格兰乡村生活。

贴心说明

请在微信公众号搜索 shluck，加关注（或者扫一扫“路客海外深度游”二维码，加关注），“路客海外深度游”将随时提供咨询。

游览科兹沃兹，可以从伦敦坐火车前往，到达其中心地带切尔滕纳姆，或者从科兹沃兹的南大门巴斯开始，也可以乘火车到牛津，从牛津坐巴士到达科兹沃兹东大门伍德斯托克，由此进入科兹沃兹地区。





耳听为虚 眼见为实
“认证”二手车靠谱吗

■ 文/新 业

最近几年，二手车因其经济实惠、保值率高、刮擦不会使人心疼等优势，逐步引起消费者的关注。不过问题也随之而来，如何才能避免买到事故车呢？所谓的厂家认证二手车到底怎样做认证的？二手车的质保又与新车有什么区别呢？

笔者近日参加了国内首个厂家推出的二手车服务品牌——上海通用诚新二手车的“体验营活动”，整个过程让一些不甚明了消费者对于认证二手车是如何“制造”出来的，有了一个全新的认知。

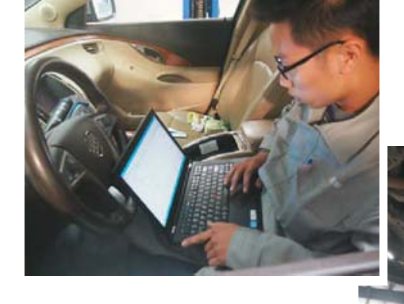
申请认证车辆106项检查 一个都不能少

此次体验的店面窗明几净，陈列的展车光亮如新，等候室、业务洽谈室、上网设备一应俱全，丝毫不逊色于新车展厅。

首先，工作人员通过厂家内部系统查询车辆的维修保养历史纪录，如此可以清晰地判断该二手车有没有公里数倒拨现象，车辆有无重大事故维修。

随后，维修站业务接待开具了一张多达106项的检查维修工单。整个检测分为8个方面：车辆外观检查、车辆引擎盖下部检查、车辆底盘检查、车辆内装饰检查、车辆功能件检查、道路测试、车辆保养/附件/清洁情况检查。

从这项工单中可以发现，除了肉眼可以看到的外观、内饰方面，还会通过专业故障诊断仪，对发动机、自动变速箱等重要部件参数诊断检测，看它们的主要参数数据是否正常。



最后根据检查结果，维修站出具需要检修或更换的项目清单。

一位参与现场体验的车主表示，之前买二手车一般都要带一个老师傅过来才放心，但有了如此详尽的检测流程，菜鸟也能买到放心车。

事故车 无所遁形

在选择购买二手车时，很多消费者担心买到事故车。对此，我们详细咨询了诚新二手车的专家。

专家表示，因严重撞击或者水泡、火烧即使经修复后的车辆都可以称作事故车。判断事故车，诚新有一套详细而严格的检测标准，坚决杜绝事故车。

车辆整备 一丝不苟

如果各项指标符合认证标准，诚新二手车开始进入下一环节——清洗。诚新二手车选用了全球领军品牌德国卡驰的专业清洗设备及绿色环保全进口的清洗产品，并且遵循严格的工序要求。据介绍，一辆认证车需要一个工人花整整8个小时进行内外包括发动机舱的全面清洗，细致和专业可见一斑。

二手车也有质保 发动机等关键部件均涵盖

经过7大类106项专业检测、经过全面的车辆整修与整备，达到上海通用诚新二手车的认证质量标准的车辆，将享有诚新1年/2万公里原厂全国联保。质保范围覆盖了发动机和变速箱、电子电器及附件系统、燃油系统、空调系统、制动系统、传动和转向系统以及车架悬挂结构。

每一辆诚新认证车在质保期内，还享有以下增值服务：一次免费车辆保养、一次免费车辆检查、6个月免费Onstar服务(仅限有Onstar系统的车辆)。上海通用的原厂配件包括技术支持确保了诚新品牌二手车过硬的质量。

目前，诚新二手车品牌在全国已拥有32家具有独立展厅的品牌二手车卖场及600多家授权4S网点，遍及全国28个省和直辖市，全面覆盖了上海通用汽车旗下的别克、雪佛兰、凯迪拉克品牌。M



离婚能否分割父母买的婚房

■ 文 / 本刊记者 邢 力

随着房价的迭创新高，如今小两口结婚买房大多要依靠一方或双方父母的资助，然而一旦夫妻感情破裂闹离婚时，父母出资买房的钱能要回来吗？



图/小黑孩

夫妻本是同林鸟，离婚时分争房产。越来越多的夫妻在离婚时面临着房子归谁的矛盾，而由于在买房时还牵涉到父母的资金，一时情况变得更加复杂了。

父母出资 儿媳挂名

2013年2月，由于性格不合以及经济原因，上海人陈静（化名）与黄欢（化名）的婚姻走到了尽头。然而他们却无法做到好聚好散，一个月后，陈静一纸诉状将黄欢及其父母告上法庭。理由是，她与黄欢结婚前共同出资购买了一套婚房，后来因为想置换，就把这套房子卖掉了。万万没想到的是，就在两人把这套房子卖掉却还没来得及买新房的过渡期，两人感情破裂离婚了。而这笔卖房所得的280万元资金，如今在黄欢父母那里。但陈静认为，当时买房时这套房子的产证上明明写着她和黄欢两个人的名字，因此这套房子属于夫妻共同所有，卖房所得款也应该夫妻两人

一人一半，因此她请求法院判令三被告支付她房屋出售款140万元。

然而在法庭上，黄欢却有另外一种说法。他十分委屈地对法官表示，产权证上虽然是陈静和自己两人名字，但购房首付款以及之后还贷的钱都是他父母出的，陈静没有出过一分钱。为了证明这一说法，黄欢向法庭递交了一份明确这套房屋实际出资人和权利人的“家庭协议书”，上面有黄欢和他父母三人的签名，而前期陈静则以“见证人”的身份也在协议上签了字。由此可见，陈静在结婚前就对这套房屋的实际出资人和所有人有明确认知，这套房屋与陈静没有关系，她仅是“挂名”而已。

然而陈静却表示这张协议是他们逼迫自己签的，而且不管出资人是谁，房产证上有自己的名字，就意味着自己享有对房屋的部分所有权。

法庭审理后认为，根据家庭协议约定，涉案房屋由黄欢父母出资购买，产权也归两人所有，但是后来实际购房时将产权登记在陈静、黄欢名下，因此可以认为这套房屋为陈静、黄欢及黄欢父母四人共同所有。考虑到陈静与黄欢结婚时间较短，涉案房屋由黄欢父母实际出资购买等因素，法庭酌定陈静、黄欢占涉案房屋30%的产权份额，其余70%的份额归黄欢父母所有。而陈静、黄欢所占有的30%份额则属于夫妻共同财产，即陈静占有15%，最后法院判决陈静可得15%的房屋折价款计42万元。明明对方一分钱没出过，离婚后却还要给对方42万元，不服气的黄欢虽然马上提起了上诉，但二审法院终审判决还是维持了一审原判。

父母出资 女婿没份

如果说黄欢离婚要赔上42万关键在于买房时把分文未出的女方名字也写上产证的话，那北京的任妮(化名)在婚前买下的房产由于只有她一个人名字，因此和丈夫王阳(化名)离婚时，损失就小得多了。

任妮与王阳于2005年登记结婚，然而由于婚后双方性格不合，经常产生口角，王阳酒醉后有时还会对任妮实施家庭暴力，于是经过多次调解和协商无效后，两人最终于2012年6月经过诉讼实现离婚。然而离婚诉讼中双方对任妮名下的一套房屋依然存在争议，只是为了能尽快实现离婚，当时双方对该套房产的最终归属权并未做出处理。离婚后，王阳很快再次诉至法院，要求分割该套房屋。

这套房产的纠纷究竟是怎么产生的呢？原来2005年两人准备结婚时，考虑到王阳家庭条件较差，两人的积蓄也远不够买房，因此为了购买一套位于北京海淀区的婚房，任妮的父母赞助了39万余元，随后任妮又以其个人名义在银行办理了购房贷款，贷款期限为20年。2007年4月，担心孩子还贷压力太大，任妮的父母又为孩子提前还清了51万余元的贷款。要指出的是，任妮的父母在向女儿账户汇款以支付首付款及提前还贷时，都保留了电汇及信汇凭证，任妮当时也写了一份借条并让王阳一同签字，以表示这笔钱并非无偿资助，而是借给子女的。

尽管在法庭上，王阳表示他也曾支付购房定金2万元及相关税费，并提交了贷款抵押房屋保险费发票及相关凭证，但发票上显示的付款人为任妮而非王阳。

最终法院依据双方提供的证据，认定这套婚房是任妮个人于婚前签订买卖合同购买，产权登记在任妮名下，房屋首付款及提前还贷本息均由任妮一方支付，根据最高院出台的关于《婚姻法》若干问题的解释三的相关规定，这套房子应属任妮个人所有。但是双方于婚姻关系存续期间支付的7万余元贷款本息及对应的房屋增值部分，应属任妮与王阳的夫妻共同财产，应当由任妮对王阳进行补偿。M

理财金手指

自我保护少不了

婚姻本是建立在相互信任的基础上，然而在这个充满诱惑的社会中，离婚率的不断攀升使越来越多的人在面对婚姻时显得胆怯而谨慎，生怕今后不幸离婚时，财产被对方分去，而随着房价的不断上涨，年轻人买婚房往往也需要父母的资助，许多父母是以自己的终生积蓄和养老钱给孩子买婚房，指望着孩子今后给自己养老，此时新《婚姻法》司法解释(三)对老人，更准确地说，是对房屋实际出资人的权益的保护就显得难能可贵。

根据规定，夫妻一方婚前签订不动产买卖合同，以个人财产支付首付款并在银行贷款，婚后不动产登记于首付款支付方名下的，离婚时可将该不动产认定为不动产权利人的个人财产，尚未归还的部分贷款为不动产权利人的个人债务。这就意味着首付款越高、婚后提前还贷时间越早、婚姻存续期间越短，在离婚时，婚姻中未出资买房的一方分到的房屋收益就越小，这也是王阳最终只能获得结婚期间已还贷款的一半及其增值部分的原因。

另外根据规定，子女结婚前，父母为子女购置房屋或者为子女购房部分出资，该房产或出资应当认定为父母对自己子女一方的赠予，与子女结婚之后的配偶无关。假如当时黄欢的父母出资为儿子买婚房时没有写上儿媳陈静的名字，那离婚时陈静也就分不到那15%的产权了。对于婚后一方父母出资为子女购买房产且产权登记在自己子女名下的情况，同样应认定为夫妻一方的个人财产。也就是说，即使两人先领了结婚证书，夫妻一方的父母再给自己孩子买婚房的，这套房产也不再属于夫妻共同财产，离婚时另一半无权分割。

由此可见，只要房屋是夫妻中任何一方父母出资给子女买的，只要办理房产证时不给未出资的另一方在产证上添加名字，那么无论是婚前还是婚后购买，今后万一离婚时，这套房子终究不会落到“外人”手里。



在2013上海金融信息服务业年度峰会暨上海物联网金融高峰论坛上，上海市网络信贷服务业企业联盟《网络信贷行业准入标准》正式发布，对改变行业良莠不齐的现状具有一定作用。

P2P准入标准出台意义何在

■ 文/ 倪晓

2013年12月18日，全国首个P2P网络借贷行业准入标准在上海诞生。这是上海网络信贷服务业企业联盟为促进可持续发展所指定的自律标准。该准入标准以监管层2013年以来释放的信号为指导原则，把两条不能触碰的红线写进去之外，同时做了细化，且更有操作性。

在这份名为《上海市网络信贷服务业企业联盟网络借贷行为准入标准》(以下简称"《准入标准》")的自律文本中，对网络借贷进行了定义：通过互联网金融信息平台，为资金的投资方(出借人)与资金的需求方(借款人)建立直接借贷关系的互联网金融创新模式。网络借贷服务机构作为中介机构，为借贷活动提供信息发布、风险评估、信用咨询、客户服务，向借款人和出借人提供服务以获得服务费。

"资金池"模式存隐患被禁

《准入标准》特别对"资金池"操作模式叫停，其规定：网络借贷服务机构不得在匹配借贷关系之前获取并归集出借资金，不得以期限错配的方式设立资金池，网络借贷服务机构的股东或工作人员不得以期限错配为目的参与债权投资。

实际上，"资金池"模式触碰了央行副行长刘士余所强调的2条红线，即"一个是非法吸收公共存款，一个是非法集资"。据不完全统计，2013年以来共有60余家P2P平台出现提现困难、倒闭、跑路或被叫停。尤其是2013年9月到11月，有40余家平台密集出险，严重损害出借人利益。而仟邦资都专家认为，问题的根本与"资金池"模式不无关系，出借人和借款人经过平台撮合认识，虽然借款是一次性的，但是还款却是每个月通过平台还款的。如果平台关门，还款就不能进行，出借人的权益就得不到保障，而那些还在沿用"资金池"模式的平台，就有可能存在卷款跑路的隐患，作为出借人就要注意了。

《准入标准》出台的意义

"资金池"模式被禁，对网络借贷平台的实际操作会产生一定影响，仟邦资都专家对此的解读是，首先，股东、员工甚至老板，不能先放款，再转让债权给投资人，建立自己的资金池。但是，出借人在债权未到期时，打折转让给其他投资者，这是允许的。

其次，公司必须建立自有资金与出借人资金隔离制度，出借资金由第三方账户管理，公司不得利用任何方式挪用出借人资金。这就表示网络借贷服务机构名下的银行账户，或其实际控制人的银行账户，不得以任何形式接收、归集客户出借资金，也无权擅自动用在第三方支付等法定机构管理的出借人资金。而此前大量P2P平台卷款"跑路"，正是因为其借贷资金是直接通过平台本身流动。

此外，由于网贷平台本身不得提供担保，所以有的平台就引出"风险准备金"的概念，而风险准备金大都由借款人的服务费所构成。风险准备金的风险点有二，其一在于，该"风险准备金账户"是否是专款专户管理；其二在于是否能够确保风险准备金的数额可以覆盖所有的风险，万一出事，不够赔怎么办。如果不能保证，那所谓的"保本保息"对出借人来说就形同虚设。

仟邦资都专家认为，此次《准入标准》的出台，对行业未来发展意义不小。一方面对监管机构来说，能从中了解到业内机构的想法；另一方面对准备进入这个行业的创业者来说，可以知道准入门槛在哪，并非只有注册资金就能办好P2P的。M



楼市进入“自觉式调控”时代



蔡为民
Cai Weimin
卫民不动产策划智库总经理

在我看来，“分类指导”的关键意义是楼市调控不再只是“压制房价，限制购买”，同时包括“扶持价位，鼓励消费”。

首提“分类指导”意义重大

住建部近期召开“全国住房城乡建设工作会议”，部长姜伟新在部署工作、定调2014年楼市调控方向时明确表态：“继续抓好房地产市场调控和监管工作”，同时传递三大政策信号：更加注重分类指导、探索发展共有产权房及强化市场监管。

调控目标既已定夺，会对房地产造成什么样的影响与变化？尤其“更加注重分类指导”的提法在过去不曾出现，社会舆论不免关注其意涵及解构后续效应。

在我看来，“分类指导”的关键意义是市场兴衰的持续分化，早已不再是“全国一盘棋”——持续上涨的城市要控制涨幅，持续下跌的城市要控制跌幅，既要防过热，也要避免崩盘与鬼城现象的发酵。如我半年前所一再强调的“物以类聚，人以群分”，楼市则以“线”重画版图。

限购仍将继续

以直辖市、计划单列市、省会城市为主的一、二线城市，2011年1月开始的强制“限购”措施，一定程度上形成了“饥饿式营销”——“唯恐买不到，所以赶紧买”的效果，也导致需求无法得到充分释放，2014年其房价仍能呈现稳步上涨态势（当然，还有其他因素叠加如：城镇化、游资避险…等因素）。但三、四、五线未限购城市则因与上述相反的缘由，未来处境将极其艰难。

就此部分姜伟新也作了清楚说明：针对房地产市场出现的新情况，北京、上海、广州、深圳等房价上涨过快的城市，要从严落实差别化住房信贷税收和住房限购政策，房价开始下跌的城市，要注重消化存量，控制新开发总量。

从最近国家国家统计局所发布的2013年11月全国70个大中城市住宅销售价格统计数据，亦可窥知一、二。北上广深等一线城市房价连续第三个月同比涨幅超过20%，与此同时，部分二线、多数三线以下城市却存在去库存压力，房价上涨后续动力不足。

换言之，楼市调控不再只是“压制房价，限制购买”，同时包括“扶持价位，鼓励消费”——这点我在前几期的专栏里早就指出：业内外人士不必一听到“调控”便心生恐惧，因为其内涵随着市场的分化已产生质变。

“共有产权房”将全面铺开

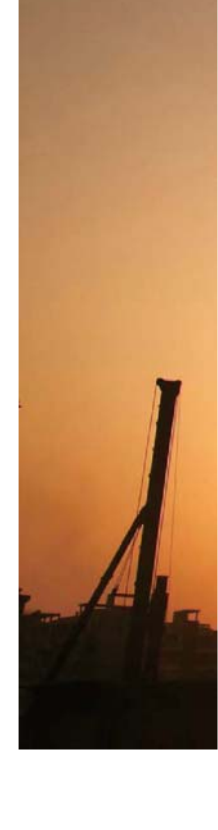
在“探索发展共有产权房”方面，姜伟新说：“鼓励地方从本地实际出发，积极创新住房供应模式，探索发展共有产权住房。”其实“共有产权房”在北京、上海均已推动、进行当中，主要作为保障房体系的一部分，由地方政府让出部分土地出让收益，乃至给予适当财政补助、税费减免，以降低住房的建设成本，然后以低于市场价格配售给符合条件的购房家庭。配售时在合同中明确共有双方的产权份额，及上市交易的条件和增值所得的分配比例。重点在解决中低收入户“符合资格却无足够资金”的困境。

据悉，2014年全国城镇保障性安居工程建设的目标任务是基本建成480万套以上，新开工600万套以上。

政策威信亟待重建

至于“强化市场监管”则并无太多新意，主要在于加强商品房预售和销售的全过程管理，指导地方加快完善交易资金监管制度，推行二手房网上签约，规范房屋交易行为。2014年，住建部和工商总局将修订发布商品房预销售合同示范文本，同时要求各地加强对房地产开发企业、物业企业、中介机构的监管。

总而言之，我相信新一届政府在治理房地产“顽疾”的问题上，已逐渐理出头绪，未来施政会以“调控预期”为主，以“区别对待”为纲，努力重建政策威信。显示中央仅扮演“事前警示，事中监督，事后考核”的角色，各地则根据其实际，采取相应措施。事实上，全国目前已有17座城市“自觉式调控”，这在过去闻所未闻。M



2014楼市七大看点

■ 文/本刊记者 甄爱军

2014年的楼市仍然备受关注。在这一年里,有诸多疑问待解,比如楼市调控会如何展开,一线城市的房价还会不会大涨,购房者还有没有可能享受到房贷优惠利率等。下面,本刊就这些问题给出我们的判断。

楼市调控如何展开

楼市调控不会退出,但不会再搞"一刀切"。

在2013年第四季度,陆陆续续有17个城市对调控力度进行升级。调控升级的17个城市全部处于近期房价涨幅排在前20位。对比各城市调控细则,广州作为此轮房价上涨的领涨城市,其收紧程度最严,对非户籍人士购房要求提供5年内连续缴交3年以上的纳税或社保证明。与此同时,2013年市场表现疲软的三、四线城市如温州、徐州、芜湖等地,纷纷通过放松限购措施来缓解当地的高库存压力。由此可以看出,地方政府的调控自主权正在逐步增强。房价快速上涨的城市调控进一步升级,而供应充足、成交低迷的城市则采取适度的放松微调。

中央已经调整了调控的思路。与前几轮调控着力于需求面的抑制不同,新一届中央政府更重视增加供应的市场调节机制,并进一步强调住房保障建设。一方面继续强调住房保障的重要性,另一方面重提了调控。这表明,调控和保障在长效机制逐步建立的过程中同等重要。由此本刊认为,2014年楼市宏观调控仍将进行,在尊重供求关系的同时,保障房的建设也将进入全面建设阶段。

房价还会大涨吗

根据国家统计局公布的数据显示,在2013年11月份,北京、上海、广州和深圳房价涨幅领跑全国,分别同比上涨21.1%、21.9%、20.9%和21.0%。自2013年9月份起,上述4个城市已经连续3个月同比涨幅超过20%。

2014年一线城市房价继续大涨的可能性有多大?从某种程度上来说,一线城市因为具备众多优质资源,属于开放性市场,这些都会导致房价继续上涨。但不可否认的是,2014年楼市受资金短缺的影响要大于其他年份,这将导致房价上涨势头受到极大影响。

二手房占据主导吗

未来的市场,肯定是二手房市场占据主导。这一论断在2013年得到确立。

以上海为例,2013年1月~11月,上海楼市共计成交新房超过9.7万套,但同期二手房成交套数却达到了29.6万套,是新房的3倍!预计全年二手房成交套数将超过32万套,为近8年来楼市最高水平。北京的情形与上海有些类似,据伟业我爱我家市场研究院监测数据显示,截止到2013年12月中旬,北京新房成交套数达到11.3万套左右,但同期二手房已经高达16.2万套。

在之前很长一段时间以来,新房供应一直占据市场主导地位,而新房的交易量也长期占据主要地位。但随着近年来持续快节奏的开发,新房供应已逐渐减少,取而代之的是二手房市场的繁荣。当然,2013年二手房成交量的大增,有其特殊的原因,比如3月份因为"20%个税"传闻导致大量需求提前入市等。但不可否认的是,在未来,诸如北京、上海、广州、深圳等一线城市,以及杭州、南京等中心城市,这些相对较为成熟的市场,二手房的买卖将会占据楼市主导地位。

房产税能否落地

从上海、重庆的房产税试点到全面落地,到底有多长时间?目前来看难下结论。不过可以肯定的是,2014年房产税难以落地。

中共十八届三中全会确立了未来楼市调控的方向,即建立调控的长效机制,房地产税是其中一个非常重要的步骤。中原集团研究中心指出,"房地产税"与"房产税"一字之差,也意味着房地产行业的税制改革将是一个系统工程,其中将涉及各类税种的整合优化,旨在逐步使地方政府摆脱土地财政的困扰。出于对私有产权的尊重,房产税的实施首先需要通过严肃的立法程序,而其推进将是一件审慎及渐进的过程,短期内全面实施的可能性并不具备。

专家表示,尽管难以全面实施,但作为在需求端可利用其来抑制投资需求的房产税,预计仍将有一些城市加入试点,比如此前呼声一直很高的北京、杭州等城市,则极有可能在2014年纳入房产税试点扩围的城市名单中。



2014年楼市调控将不会再搞“一刀切”

信贷环境趋紧，导致购房成本走高。2014年，7折房贷利率“名存实亡”，而8.5折或者9折优惠，估计都难以碰到。

房贷优惠还有吗

信贷环境趋紧，导致购房成本走高。2014年，7折房贷利率“名存实亡”，而8.5折或者9折优惠，估计都难以碰到。

历史表明，信贷环境的变化对房地产市场的影响举足轻重，房贷的松紧与住房销售的荣衰休戚相关。央行2011年末起三次下调存款准备金率、两次降息，2012年6月起首套房贷利率从之前的基准甚至上浮1.1倍回落至8.5折优惠，期间，房地产销售增速处于历史低谷水平。然而，2013年6月的银行“钱荒”事件发生后，银行贷款额度不断趋紧，部分银行在综合收益考量下缩减甚至暂停房贷业务，首套房贷利率又从8.5折优惠逐步恢复至基准，期间，房地产销售增速攀升至历史新高。中原集团研究中心有关人士表示，即使2014年年初延缓放贷现象有所缓解，多数刚需购房者也不得不面对利率走高带来的长期支付成本上升。

地王涌现概率几何

2013年，地王不断涌现。那么在2014年，这种现象是否会持续?

由于地价不断飙升，导致各地频现“面粉”贵过“面包”的现象。如上海，宝山、临港新城等板块，新拍地块楼板价均超过在售新盘，溢价率最高者可达400%。

土地价格的飙升，也使得地方政府买地收入大幅攀升。据链家地产市场研究部统计，2013年，北京市共出让土地210宗，土地出让金合计1797.6亿元，为2012年的2.77倍，也超过2010年1642.4亿元的历史记录。土地市场上，住宅类土地成交活跃。2013年住宅类地块成交74宗，规划建面为1326.4万平方米，较2012年同期增长117.9%，为整体土地规划建面的57%。

2014年各地是否还会出现类似的情形? 可能性存在，但数量和频率相对2013年都会减少。这是因为土地价格一直上涨，而房企对一线城市的布局热情不会降低，所以地王涌现不可避免。但与此同时，2014年资金面将不会有2013年那么宽裕，所以房企在拿地时会有所收敛。

农地入市会全面放开吗

农地改革试点启动，但农地进入房地产开发领域的可能性不会很大。

近期多地试点城市农地内部流转和开发经营权的开放，无疑将有利于农村闲置土地的盘活以及集约高效利用。相比现行调控政策的调整，土地改革的推进将对房地产市场产生更深远与实质性的影响。中原集团研究中心有关人士，鉴于土地问题的复杂性，真正实现农地入市的全面开放颇具难度。首先，相关法律有待修正；土地确权与历史遗留问题需得到清理；农地入市规模、流转模式等需深入探索。但不容置疑，接下来各地将继续开启大规模的土地改革试点。M



图/东方IC

哪些住宅能减轻雾霾危害

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

街上雾霾重重，躲进自家的房子里会安全吗？什么样的房子能够对雾霾有较强的“抵抗力”呢？

近来，全国多处都在饱受雾霾天气的影响，北京、上海、西安等地都是今天晴明天雾反反复复。面对眼前浑浊的空气，正要置办房屋的购房者也纠结了，街上雾霾重重，躲进自家的房子里会安全吗？什么样的房子能够对雾霾有较强的“抵抗力”呢？

楼层高低一样

其实，目前大部分住宅在设计之初并没有考虑到过滤空气有害物质的功能。反而会由于南北朝向这样的通风设计，让外部有毒空气更容易循环进入室内，再加上建筑物自身因取暖等需求产生的污染，可以说在雾霾天躲在屋内，甚至还要面临空气污染“内忧外患”的局面。那么如何才能有效地将污染空气隔绝在屋外？让躲在屋内享受新鲜的空气成为可能，不但是开发商未来努力的目标，更将成为购房人选房挑房时重点考查的选项。

“原本想图老人方便，而买一套楼层相对低一点的房子，可是听朋友说低楼层恐怕受雾霾影响更大，这不又来看看还有没有楼层高一些的相同户型。”一位购房者在某楼盘售楼处说。可见，接连的雾霾天气，让一些购房人在置业时，也开始关注如何更少地受到雾霾影响。

不过专家对此表示，雾霾天气主要是遇到了大气环境整体流动缓慢的特殊天气因素，再加上空气中弥漫的污染物导致的，对人们的危害也主要是来自于空气中的这些污染物。有测量显示，300米以下的空中，雾霾中的污染物浓

度几乎是无异的，也就是说对于普通住宅而言，不管人们住在几楼，受到的污染程度几乎一样。

关注新风系统

随着空气污染的加剧，国外较多见的新风系统也逐渐进入购房者的视线。什么是新风系统？顾名思义，就是给居室提供新鲜空气的建筑机电系统，它一般由中央主机、通风管道和进回风口三部分组成。即便是在窗户紧闭的条件下，也能将室内的污浊空气经热回收后排向室外，同时，室外的空气（即便是PM2.5超标的空气）经过过滤后再进入高效热回收器，转化为新鲜空气连续均匀地送入室内。

"以前想买房子，其实没有太多关注空气的问题，近期关注了一下，才明白一些楼盘打出的新风系统等卖点还是颇具价值的。"有购房者就对此产生了兴趣。不过，目前新风系统只在一些较为高档的小区中才有所应用。一来系统维护费用无疑会加大居住成本；二来，新风系统虽可保证室内空气环境质量，但只有物业对社区整体的新风系统有一个良好的维护管理，才能保证新风系统起到应有的作用。

除了新风系统之外，不少新材料、新科技带来的绿色概念建筑也是隔绝雾霾的好帮手，且近几年均有所普及。像是保温隔热的墙壁、封闭性更好的窗户、具有强耐腐蚀性、抵抗冻融性、抗风、防雨等优点的天然石材外立面等等。不过，由于成本制约，真正在绿色环境、节能减排等方面都有所实效的绿色建筑仍在等待进一步的政策、产业链的发展，目前的可选择面还不广。

小环境也要挑

有了雾霾才知居住环境的重要性，少旅游度假项目、养生别墅也趁着雾霾天开始打起健康广告。不过，能够有资金、有时间去投资居住这类度假物业的购房者毕竟是极少数，且目前此类不动产市场发展水平不一，未必能买到合适有实惠的项目。

而在选购市区房屋时，不少购房者表示，现在家住的地方空气污染很严重，要买房的话首先会考虑小区的环境，是否靠近公园、湖等。虽然这些周边环境对于覆盖全城的雾霾来说影响甚微，但业内人士也指出，购房人对于大环境难以把控，起码还可以选择小环境，更多地关注社区园林的打造。现在每个小区的绿化率几乎可以肯定达标，但是在树种配置、维护保养等方面却是参差不齐，而且购房人看到的多是期房，园林尚未完全成型就已成交，日后园林规划可实现程度也只能以来开发商本身，因此，购房人在置业时，对开发商产品及园林打造的口碑应尤为关注。

此外，物业管理还可以从多方面对社区环境加以改善。比如有些北方的小区尽管绿植丰富多样，但由于北方气候特点，冬天必然有一部分绿植枯死，致使黄土裸露，此时就需要将裸露的黄土加以覆盖，才能避免大风扬沙、加重社区园林空气污染。

注重日常防护

除了小区环境之外，购房者也可以通过对自家的小优化，来进行一些有效的抵抗措施。

绿色植物首先是非常有效的。由于植物表面含有一层吸附性黏液，这种黏液对于微小的颗粒有较强的吸附功能，同时，植物在光合作用下，其生长过程中也可以吸附少量PM2.5。因此用绿植这样纯天然的手段来帮助减缓室内PM2.5污染既有效又省事。选择植物时，要选取有叶子，并且叶面积大的植物。

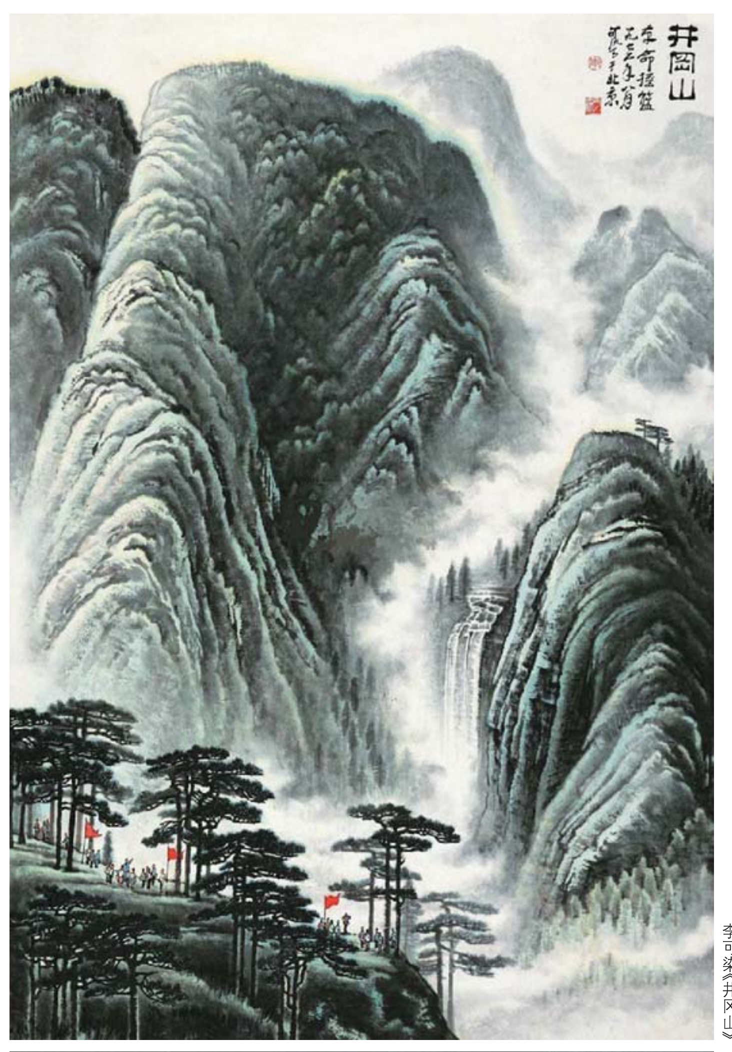
> 最近很火的净化器是进一步的高配选择。净化器中的过滤材料能够高效地滤除微小颗粒成分。

加湿器也是十分方便的小措施。多数人家中使用的都是超声波加湿器，这种加湿器在工作过程中能看到水雾产生，而潮湿的空气将微小颗粒压低，从而减轻室内PM2.5危害。不过，超声波加湿器只在能看到水雾的小范围有效果，对于一个整体空间，几乎不产生作用。而如果加湿器中的水质不好，反而还会增加空气中颗粒物成分反而有可能令污染增加。另一种风机加湿器则不会产生水雾，其水分的粉颗粒小，传播远。由于这种加湿器带有滤网，可吸附室内的PM2.5。同时，它也能够起到净化化学污染的功效，如室内有甲醛污染，那么甲醛与滤网接触后相溶便可被清除。

最近很火的净化器是进一步的高配选择。净化器中的过滤材料能够高效地滤除微小颗粒成分，它同鱼缸里的水泵是一个原理。水泵能够净化水里的颗粒物污染，净化器运用相同原理，能够净化空气中的PM2.5。专家建议，在选购净化器时，要选择体积大的，因为体积大，其滤网面积才大，过滤效果才好。



另外，在室外恶劣天气的影响下，微小颗粒会通过密封性差的窗户进入到室内，这是产生室内PM2.5的一个很重要途径。因此，使用密闭性更高的窗户也有利于室内污染值的降低。



李可染《井冈山》


靳尚谊《塔吉克新娘》

2013年中国艺术品市场回眸：先抑后扬 拍市转强

■ 文 / 彭 浦

从2013年艺术品拍卖市场的表现来看，总体呈现出了先抑后扬的态势。显然，中国艺术品市场在连续经历了近两年的低潮后，已出现了向好发展的势头。

2013年中国艺术品秋季拍卖活动已落下帷幕，盘点2013年艺术市场行情，可用"先抑后扬，逐步回暖"八个字来概括。2013年艺术品春季拍卖行情仍延续了2012年秋拍时的低迷态势，整个市场波澜不惊。正当人们对2013年秋拍行情谨慎观望时，率先亮相今年秋拍市场的香港苏富比如脱缰野马，让人眼前一亮，苏富比秋拍出人意料地以总成交额41.96亿港元的骄人业绩一举创下了国际拍卖行在亚洲市场的最高拍卖纪录，最令人称奇的是还有四件拍品成交额过亿元。紧接着，香港佳士得和北京保利秋拍又各自诞生了一件亿元拍品。显然，中国艺术市场在连续经历了近两年的低潮后，已出现了向好发展的势头，尤其是香港苏富比秋拍的高成交额和亿元拍品为内地各大公司的拍卖行情树立了标杆。2013年各大拍卖公司的成交总额均比2012年有所增加，高端拍品的成交价也显著提高，整个市场已明显出现逐步回暖的征兆。

中国字画渐露峥嵘

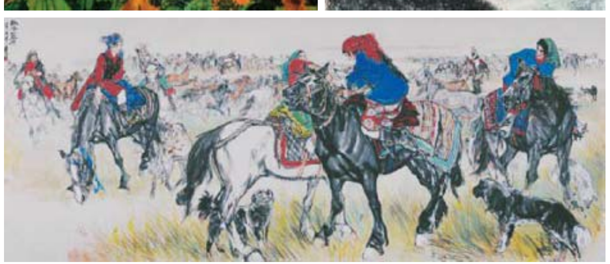
春拍中国字画行情依然低迷不振，但到了秋拍已明显出现了逐步回暖的迹象。在香港佳士得秋拍中，李可染的《井冈山》成交价高达8412万港元、张大千的泼彩巨制《阔浦晴岚》以4156万港元成交；在北京匡时秋拍中，黄胄的《巡逻图》和《幸福一代》分别以4542.5万元和4025万元的高价成交；尤其是在北京保利秋拍中，黄胄的《欢腾的草原》经众多买家的追捧，最终以1.288亿元的天价成交，刷新了黄胄作品个人最高纪录，位列2013年全球中国书画拍卖价格榜首，这也是内地秋拍唯一一件过亿元拍品，黄胄成为继齐白石、张大千、徐悲鸿、傅抱石、李可染之后又一位进入亿元俱乐部的中国画大家。黄胄是20世纪后半叶最杰出、最具首创精神的中国画家之一，擅长中国人物画和动物画，他的精品画作拍出亿元天价可谓名至实归。

油画艺术喜忧参半

20世纪中国早期油画家作品经过较长时间沉淀后逐步爆发，目前已成为推动整个油画市场前行的最重要力量之一，纵观2013年油画艺术行情，写实板块市场价格稳健，整体行情趋于常态化，常玉、赵无极、朱德群、吴冠中和靳尚谊的作品价格较为坚挺；中国当代艺术则喜忧参半，曾梵志等少数明星艺术家备受追捧，拍卖价屡创新高，而不少当代艺术









1.吴作人的红色经典题材油画《战地黄花分外香》
2.黎雄才1984年创作的《长青不老松》
3.黄胄的水墨巨作《欢腾的草原》
4.曾梵志的《最后的晚餐》

大腕作品则惨遭流拍。在中国嘉德春拍中，吴作人的红色题材油画《战地黄花分外香》以8050万元的天价，显现出市场对红色题材经典作品是十分青睐的；在中国嘉德秋拍中，靳尚谊先生的写实精品《塔吉克新娘》以8510万元创出画家拍场新纪录，同时也创出中国嘉德油雕板块20年拍卖新高；尤其是在中国香港苏富比秋拍中，曾梵志的《最后的晚餐》竟石破天惊地拍出了1.8044亿港元，并刷新当代亚洲艺术品的拍卖纪录、赵无极的《15.01.82（三联作）》以8524万港元的天价成交，刷新本人作品最高记录，他的《16.5.66》拍出了7964万港元高价；在香港佳士得秋拍中，曾梵志1992年创作的作品《协和医院系列之三》则以1.13亿港元成交，成为2013年秋拍两度破亿元的当代明星艺术家。虽然当代艺术名家曾梵志在2013年秋拍中风光无限，但不少当代艺术大腕作品则连续流拍，如前几年叱咤当代艺术品市场的“F4”，即张晓刚、岳敏君、王广义、方力钧已风光不再。

瓷杂精品异军突起

在艺术品拍卖领域，明清瓷器和文玩杂项珍品可谓是仅次于名家字画的拍卖项目，追捧者历来众多，2013年春拍、秋拍亦是如此，中国瓷器、文玩杂项及工艺品板块成为各拍卖公司主推的重器，虽说没像前两年春拍秋拍时亿元藏品频现，但也不乏可圈可点之处。在香港苏富比春拍中，一件“清康熙御制胭脂红地珐”以7404万港元的天价成交；在中国嘉德春拍中，清乾隆御制白玉交龙钮“自强不息”宝玺以6670万元高价成交；在保利春拍中，一件由顾景舟制壶、吴湖帆画风动竹枝、赠予江寒汀的“寒汀石瓢壶”以1495万元的成交价打破了顾景舟单把紫砂壶的最高成交纪录、重239克的田黄上品“清吴昌硕刻/来修齐田黄章”以1380万元成交，刷新近代田黄印章及吴昌硕篆刻作品的拍卖纪录；尤其是在香港苏富比秋拍中，一件“明成化青花缠枝秋葵纹宫盌”，以1.41亿港元成交、一尊明永乐鎏金铜释迦牟尼佛坐像则奇迹般地拍出2.36亿港元，并一举刷新了中国雕塑世界拍卖纪录、拍前备受瞩目的118.28卡拉椭圆形D色无瑕Type Ⅱa钻石不负众望，以2.3868亿万港元的天价成交，创白钻拍卖世界纪录。作为拍场大项，明清官窑瓷器虽属各拍卖公司主推的重器，且无奈价格高企，且官窑瓷器历来又是造假高发区，一些高仿瓷令买家望而生畏，故近年来天价成交的明清官窑重器愈来愈少，说明目前市场已逐步趋于理性。而顾景舟的“寒汀石瓢壶”和吴昌硕刻“来修齐田黄章”等杂项精品异军突起，并以天价成交，显示出当今市场更看重来源可靠、传承有序的瓷杂精品。



明永乐鎏金铜释迦牟尼佛坐像

明成化青花缠枝秋葵纹宫盌

名人手稿不容小觑

虽说2013年拍卖场上名家字画、明清瓷器等拍卖大项表现远不如前两年，但古籍善本、尤其是名人手稿信札价格却一路飙升，成为拍卖场上炙手可热的拍品门类，尤其是近现代史上比较活跃的名人信札、手稿被广为追捧。如鲁迅、胡适、郁达夫、梁启超、周作人、郭沫若的信札价格，已远超同时期书法大家的作品。在中国嘉德春拍中，一页鲁迅的《古小说钩沉》手稿，以690万元的天价被藏家收入囊中、首次现身拍场的曾国藩手书家训以230万元成交、与曾氏家训一同出现的，还有曾国藩写给曾国荃的130页家书，最终也以356.5万元成交；在中国嘉德秋拍中，毛泽东亲笔致傅宜生（傅作义）、薄一波的手递公函封以655.5万元成交、尤其是一封鲁迅亲笔的《致陶亢德信札》，全文不过200余字，却拍出了655.5万元的天价，每字均价高达3万元。从2013年拍卖行情看，文人手稿、书札类拍品受到市场青睐，价格迈上新台阶，很多拍品都超过估价成交。

鲁迅亲笔的《致陶亢德信札》

探月工程引发航天收藏热

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

在嫦娥三号任务圆满成功、我国探月工程第二步战略目标全面实现之际，国内探月题材的纪念收藏也被再次催热。


嫦娥奔月金摆件

地外空间的辽远神秘永远鼓动着人类去探索，全球天文热潮始终不曾退却，而航天题材藏品的升值表现也历来高居榜首：如美国1979年发射的太空飞船隔热片竟然也成了珍贵的藏品，每一片的市场估价高达8000美元；阿波罗11号登月飞船纪念金银章的拍卖价更愈4万美元……当下，在嫦娥三号任务圆满成功、我国探月工程第二步战略目标全面实现之际，国内探月题材的纪念收藏也被再次催热。







探月题材价值高

神州五号，神州六号上天，标志着我国航天技术已经初步达到国际水平。而我国首颗探月卫星"嫦娥三号"发射，执行飞行任务，更是继人造地球卫星、载人航天之后，中国航天事业又向深空探测迈出的重要一步。"嫦娥"奔月是我国航天技术发展上的第三个里程碑，中国人从古至今"上九天揽月"的梦想随着我国科学技术的迅速发展得以实现。

我们都知道，在邮币卡的收藏当中，题材好的藏品往往收藏得越久，其身上蕴含的历史和文化价值就越高，价格就更贵。比如过去国内发行过的中国歼10战机纪念币、神五载人飞行纪念币如今都有了数倍的涨幅。因此，此次探月题材的相关纪念藏品作为中国航天事业迈出历史性一步的纪念，其本身拥有的纪念意义已是非同凡响。

由中国工商银行联合国家航天局探月与航天工程中心限量发行的"嫦娥奔月金摆件"，以全国政协常委、国际著名雕塑艺术家袁熙坤大师的嫦娥奔月铜雕塑为基础，等比缩小制作而成。摆件姿态舒展，衣袂飘逸，灵动传神，呈昂首飞天之势，底座象征月球，寓意嫦娥奔月。摆件底座一侧镶嵌圆形探月火箭残骸元素，刻有中国探月标识及编号。而由于嫦娥奔月金摆件是集探月文化、雕塑文化和黄金艺术于一身的黄金艺术品珍品，更被国家博物馆郑重馆藏。它寄托着中华民族千百年来的美好愿望，具有极高的厚重感与历史感，承载着文化与科技的双重内涵。

另外，当今的航天事业方兴未艾，人类去探索地外空间的热情空前高涨，全球天文热潮更是一浪高过一浪，航天题材藏品的升值表现也跟着水涨船高。此次嫦娥探月工程，首次实现了我国航天器在地外天体软着陆和巡视勘察，标

志着我国探月工程第二步战略目标的全面实现，在我国航天事业发展中具有里程碑意义。以嫦娥三号任务圆满成功为标志，我国探月工程也将全面转入无人自动采样返回的新阶段，这更给了探月题材藏品未来不小的延续性及升值空间。

邮票藏品纪念佳

实际上，邮票市场早在嫦娥三号成功落月时，航天题材的邮票就已经迅速升温。如2000年发行的《中国"神舟"飞船首飞成功纪念》邮票一套2枚，面值1.6元，目前市价25元；2003年的《中国首次载人航天飞行成功》特别纪念邮票一套2枚，面值2.8元，目前大约38元；2007年发行的《中国探月首飞成功纪念》邮票，面值1.2元，目前市价大约8元。还有2007年央行发行的"嫦娥一号"纪念币，当时发行价仅1.28万元，近期报价由6万元一下子上涨到7.6万元。

此次落月成功，《中国首次落月成功纪念》邮票1套2枚也于2014年1月1日发行。该邮票内容分别为嫦娥三号着陆器和玉兔号月球车。全套邮票面值为2.70元。从玉兔号在月面留下的第一行中国脚印，到在月球上展现五星红旗，标志着我国成为世界上第三个有能力独立自主实施月球软着陆的国家，标志着我国探月工程"绕、落、回"第二步战略目标取得胜利，在我国航天事业发展中具有重要里程碑意义。

据了解，该套邮票由中国邮票设计师史渊设计，采用连票的形式设计，画面更加宏大、壮观。远处的地球和太阳的光芒营造出神秘太空的全新视觉体验，圆弧形构图的处理，使人仿佛置身于宇宙的穹顶之下。蔚蓝色的宇宙星空、银灰色的月球表面以及着陆器和探月车在画面里显得既和谐又统一。视线上，太阳、地球与月亮连成一线，遥相呼应，有宇宙空间感。无疑，将探月这一具有延续性的航天题材通过每个阶段的纪念邮票收藏起来，是最具纪念意义和价值的。



落月纪念金邮票大版邮册

落月纪念金邮票



探月金邮票正背面

贵金属藏品潜力大

业内人士分析，除了要选择这类有延续性的题材、尽量避开一次性题材之外， 目前行情下以贵金属为载体的投资品也是不错的选择。自身具备的保值价值，加上纪念意义和艺术性的附加值，无疑决定了其内在的升值潜力。

以全国政协常委、国际著名雕塑艺术家袁熙坤大师的嫦娥奔月雕塑为主题的探月纪念金章、纪念银章也是工商银行新发布的探月题材藏品，展现了中华民族对探月梦想的不断追求。探月纪念金章、纪念银章可以说是贵金属产品与探月工程相结合进行中国梦、航天梦宣传的一种尝试。探月纪念金章成色Au999.9，规格尺寸分别为直径20mm/5g、直径25mm/10g，压印工艺；探月纪念银章成色Ag99.9，规格尺寸分别为直径50mm/50g、直径60mm/60g。

除此之外，新年发布的贵金属产品中还有一款仿制邮票颇具特色，兼顾了贵金属、航天题材、邮票收藏等多项元素：经中国邮政集团公司核准，中国工商银行联合国家探月与航天工程中心，与《中国首次落月成功纪念》邮票同步发行了《中国首次落月成功纪念》仿印邮票贵金属产品。该产品正面为邮票图案，背面为中国工商银行和中国探月工程标识，共分为落月纪念金邮票（限量10000套/8g、10000套/16g）、落月纪念银邮票（限量：40000套/10g、50000套/20g、40000套/30g）、落月纪念银邮票288克及落月纪念金邮票100克这四种。产品与特9-2014《中国首次落月成功纪念》套票包装成册，极具收藏价值。

回顾2013年金银币市场行情
老精稀平稳 新品种分化

■ 文 / 如 意

回顾2013年的金银币市场行情，虽然总体上仍然处于继续调整的状态之中，但是由于政策面的变化和新交易方式的产生，其中也不乏亮点和特色。



关羽彩金币

申博成功金币

京剧艺术《群英会》彩金币

市场环境变化多

2013年全年，对金银币市场行情影响较大的因素为：宏观经济依然没有明显的回暖，礼品买盘有所减少，国际市场上贵金属价格大起大落并且总体以下跌为主，这些因素综合起作用，对金银币行情产生了比较负面的影响。就金银币行情本身而言，其下跌调整也有一个惯性过程，虽然由于两年左右的下跌调整，金银币市场行情目前已经接近底部区域，但是何时结束调整重新上涨，仍然有待各方面条件的配合。

2013年，政策面的变化多同时也比较明显。中国金币总公司面对金银币行情调整的现状，灵活地调整了部分政策，其中对发行政策进行的调整，意义重大。从精制金币和精制银币的发行规模来看，2013年比2012年有一定程度缩减。具体从收藏投资者最为关心的发行量来分析，部分金银纪念币减量30%，此举理所当然地受到了市场的欢迎。金银纪念币货源分配政策也首次尝试了“做市商”制度，虽然效果仍然有待观察、过程有待完善，但是中国金币总公司变革进取的思想和所采取的应对举措还是值得肯定的。2013年对金银币市场来说还有一件大事，那就是熊猫金币回购试点工作的正式实施运营。虽然对此事大家见仁见智，但是对熊猫金币而言，能够迈开回购的第一步，就具有历史性的意义，后面要做的则是不断将其完善。另外，南京文交所钱币邮票交易中心的正式挂牌交易，也将对传统的金银币实物交易模式产生深远深刻的影响，其对金银币市场行情的影响仍然有待观察。

行情运行有特点

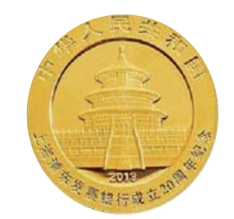
2013年金银币行情的运行特点可以简要概括为“老精稀平稳、新品种分化”这10个字：

由于老精稀金银纪念币调整时间较长，这些发行多年、货源消耗明显、市场货源比较有限的金银纪念币品种，下跌动能缺乏。但是由于目前成交的稀少，老精稀金银纪念币在一段时间里也缺乏强烈的上涨动能，维持横盘既是目前的现状，也是一种比较好的以时间换取未来空间的状态，并且，底部横盘的时间越长，越有利于老精稀金银纪念币后市行情的走好。

金银纪念币新品种由于交易相对活跃、收藏投资者关注度高，所以一直能够吸引眼球，而且，金银纪念币新品种的市场表现，一定程度上反映了行情的强弱。2013年全年，金银纪念币新品种的市场表现分化比较明显，这种分化主要体现在不同题材的金银纪念币新品种之间，当然，极少数同一题材金银纪念币新品种不同规格的品种之间，市场表现也差别较大。



北斗卫星导航系统开通运行金币



上海浦东发展银行成立20周年熊猫加字金币

就具体品种而言，中国佛教圣地（普陀山）金银纪念币、2014中国甲午（马）年金银纪念币面世后表现较好，也基本符合金银纪念币收藏投资者在发行前的预期，当然，普陀山金银纪念币中，5盎司金币的市场表现又要比其他规格的同样题材的金银纪念币要强势一些。也有如中国青铜器金银纪念币（第2组）这样系列题材的品种，虽然总体上市场表现平平，但是其中的5盎司银币由于采用的工艺比较有特色，受到市场资金的追捧，总体表现还是不错的。

金币梅花形

2013年，熊猫金币的市场表现，也基本上体现出了新老有别的特点，2013年国际市场上黄金价格从高位下降并且大幅下跌，使得与国际市场上黄金价格涨跌关联度较大的2013版熊猫金币的市场价格也跌幅较大，并且还直接导致2014版熊猫金币的面世价格大幅低开。而2011版熊猫金币和2012版熊猫金币虽然价格也下跌，但是跌幅要小很多。而其他发行时间早的一些熊猫金币，比如1995版和1998版熊猫金币，由于货源一直比较匮乏，所以这两个年份的熊猫金币的市场价格能够一直维持在每版近9万元处。另外，熊猫金币大全套最新的市场价格仍然维持在100万元以上，弱市中显得比较抗跌。M



新邮呈跌势 “生肖”待回升

■ 文 / 宝 木

2013年已走完全程，集藏者和投资者纷纷需要盘点一年来的市场表现，其中有一点是肯定的，全年邮价出现回落是不容回避的事实，反映出一年来邮市陷入低迷调整的基调。

年票抛压袭来

随着11月末2013年最后一套新邮亮相后，新邮大战随即拉开帷幕。与2012年不同的是，2013全年份票价格呈快速下跌，且几乎没有一套票能鹤立鸡群，相反上半年不少价格高高在上的套票走出高台跳水表现，令市场人士大跌眼镜。如“世界水日”和“中央党校”套票在年中价格分别高达4.5元和8元，但到12月下旬却分别惨跌至1元和2元，跌幅如此巨大令前期参与者哀叹。从全年套票看，大多数新邮再度沦为打折票，即使刚发行的“武汉大学”套票也仅0.8元交易，跌幅33%。2013全年份票低于售价已成事实，12月末的143元价格便是明证。


武汉大学一百二十周年 邮票


琴棋书画 邮票

小版张同样下调，其中“第十二届人大”、“桃花”、“景泰蓝”和“中国古镇”小版张分别跌至5.5元、18元、11元和14.2元的面值下方，但“母亲节”小版张则一度创出80元新高，无形中阻碍了小版张接近面值的尴尬。

生肖版张蓄势

生肖版张探底回升，其中“甲申猴”小版张在挂牌南京文交所交易后，对第三轮生肖版张的影响有限，仅短期内带来部分品种的活跃。12月下旬，“甲申猴”全张票、小版张和赠送小版张分别下挫到590元、225和85元，“丁亥猪”全张票、小版张和赠送小版张分别小挫至118元、36元和18元，“己丑牛”全张票、小版张和赠送小版张也分别回落至225元、67元和24元，但“癸巳蛇”全张票、小版张和赠送小版张却分别大跌到100元、37元和11元附近。

相对而言，第一轮生肖中的“庚申猴”邮票仅微跌到11800元，四方连价格为49000元，全张票为107万元，而第二轮生肖中的“庚辰龙”、“壬午马”和“癸未羊”全张票分别徘徊于3800元、960元和900元左右。

小版张陷徘徊

小版张经前期反弹后，于12月再陷回调，尤其是2003~2004年小版张抛压不小，如“羊年”、“崆峒山”、“民运会”、“毛泽东”和“杨柳青年画”小版张分别回调到300元、320元、120元、175元和90元，“司马光砸缸”、“绿绒蒿”、“国旗国徽”和“人大”小版张分别下沉到38元、38元、45元和29元。此外，2007年之后发行的小版张整体下滑，“丝绸之路”、“福禄寿喜”、“梅兰竹菊”、“资本市场”和“黄龙”小版张微挫到9.8元、34.5元、29元、36元和7.5元，“篆书”、“隶书”、“楷书”、“行书”和“草书”小版张分别回调到200元、52元、26.5元、60元和37.5元附近。

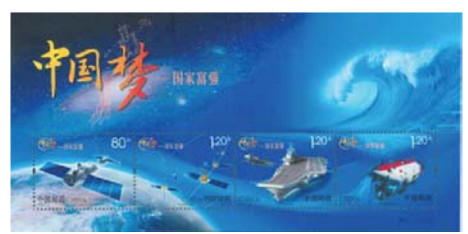
热门板块仍低调

市场热门板块均有不同幅度下跌，其中双连张回调力度加剧，12月末“无锡亚展”、“改革开放”、“洛阳世展”和“十八大”双连张分别回调至30元、37.5元、60元和27元，“悉尼奥运会”、“邮联六大”和“世博会”双连张则分别微挫到115元、19元和24元。古典名画小版票也现下滑，如“清明上河图”、“洛神赋图”、“神骏图”和“富春山居图”小版票分别回落到44元、67元、57元和133元。而丝绸小版张中的“绵竹年画”、“朱仙镇年画”、“漳州年画”、“梁平年画”和“凤翔年画”丝绸小版张则分别跌至45元、15元、19元、14.8元和11元，“文房四宝”丝绸小版张则滑落至180元。


毛泽东诞生120年 小版张


无锡亚展 双连小型张

从2013年最后一个月的市场走势看，邮票挂牌“南京文交所”交易的影响开始减弱，且挂牌品种价格也在不断与市价接轨，这无疑是个好现象，说明两者之间的价格融合是必然趋势。尽管邮市短期遭遇一级市场货源冲击而现回调，但相信这种回调表现应属暂时，至少12月中下旬部分热点品种企稳微升，已显出对市场的负面冲击较为有限，投资者的注意力正转向年票行情与“甲午马”生肖票上，为2014年的市场营造契机。



中国梦 小全张


感恩母亲 小版张

你 不 理 财 财 不 理 你

理财周刊®

MONEYWEEKLY

一年订阅价390元

比零售价





一、订阅价格

订阅2014年1月至2014年12月(50期)定价390元

注:零售价10元/本,订阅价7.80元/本。

另:订阅《理财周刊》一年读者即成为《理财周刊》读者俱乐部会员,享受会员的各种优惠。

二、如果您想订阅,可通过以下方式支付

❶ 邮局订阅:

全国各邮局均可订阅或直接拨打11185订阅　邮发代号:4-866

❷ 通过邮局汇款:

收款人:上海《理财周刊》传媒有限公司

地址:上海市钦州南路81号14楼发行部

邮编:200235

❸ 中国工商银行支付系统:

电话银行95588汇款(仅限上海地区订阅者使用)

❹ 中国工商银行网上银行订购和缴费:

登录中国工商银行网上银行(www.icbc.com.cn),通过"缴费站"中"报刊费"项目"上海"进行在线订阅和缴费。

❺ 第一理财网订阅:

请登录:http://www.moneyweekly.com.cn

❻ 通过银行转账:

户名:上海《理财周刊》传媒有限公司

开户银行:上海银行漕河泾支行

银行账号:31687400001016262

注:银行汇款订户请将汇款凭证连同以下表格一起传真至021-64942788

三、《理财周刊》电子杂志

《理财周刊》电子杂志定价300元/年,您可以通过邮局和银行向我们汇款订购。《理财周刊》杂志一年订户可 以享受以50元的优惠价格购买价值300元的《理财周刊》电子杂志,您可以在网上同步阅览本刊。

主要城市零售网

北京市 首都机场T1 T2候机楼、地铁1、5、10、13号线站厅层书报亭、首都邮政报刊亭、家乐福、欧尚、华堂、北辰购物中心

上海市 东方书报亭、地铁1、2、3、4、5、6、7、8号线站厅层书报亭、站台层书报柜、罗森便利店、虹桥机场T1 T2候机楼、浦东国际机场T1 T2候机楼、7-11便利店、可的、好德、喜士多便利店、全家便利店、三联书店、家乐福、大润发、乐购、上海书城、中图书店、邮局零售公司门市及市内各报摊

广州市 白云机场T1 T2候机楼、7-11便利店、OK便利店、全家便利店、华润万家、百佳超级市场、广州地铁全线"日阅堂"门店、广深铁路"日阅堂"书店、天河购书中心二、三楼、市内各书报亭、报摊

深圳市 宝安机场、7-11便利店、百里臣便利店、万店通便利店,家乐福、华润万家、深圳火车站、深圳书城及深圳图书各门店、市内各书报摊

香港特别行政区 香港国际机场及市内部分报摊

主要城市发行联系电话

城市	电话
北　京	010-85972582
上　海	021-64759996-121、123
广　州	020-87359493
深　圳	0755-82264693
重　庆	023-86358870、86359830
成　都	028-86663652
昆　明	0871-64192484
常　州	0519-88105882
杭　州	0571-88256042
南　宁	0771-2670577
宁　波	0574-87660217
沈　阳	024-23910600
大　连	0411-84522978
天　津	022 - 27693499
石家庄	0311-83993043
太　原	0351-7074608
西　安	029-63378802
郑　州	0371-67653281
济　南	0531-82905199
青　岛	0532-88716916
烟　台	0535-6694956



理财周刊 订户基本资料(回执)　本单可复印寄回

订户姓名 ____________________　订阅份数 __________　备　注 __________

电　　话 ____________________　订阅期数 ______年______月至______年______月共______期

周刊投送地址 ____________________　合计金额 ____________________

邮　　编 ____________________　订户签名 ____________________

上海《理财周刊》传媒有限公司　地址:上海市钦州南路81号14楼　邮编:200235

发行部电话:(021)64759996 -121、123　传真:(021)64942788　全国邮局订阅业务咨询电话:11185

爱我中华

庆祝元旦




東南汽車
SOUEAST
感性科技 智·绘未来
SEMI™
多媒体交互系统
INS™
CSPS™
VCUS™
AACI™
扫描二维码
预约试驾赢好礼！
尊享3年或10万
公里质量保修
V5菱致 极智登场
新一代全铝
4A91 Plus MIVEC 发动机
INS™智能安全通讯模块
人性化舒适大空间
SEMI™多媒体交互系统
以感性诠释科技，用智慧绘创未来。前瞻性的设计理念全心煅造，V5菱致率先装载
SEMI多媒体交互系统及VCUS智能语音提示系统，想您所想，为您而来。